


SSP Technology Holding ApS

Årsrapport 2014  
Annual report 2014

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 19. juni 2015

Dirigent:



---

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

*The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.*

## Indhold *Contents*

Ledespåtegning	2
<i>Statement by the Executive Board</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
<i>Independent auditors' report</i>	3
Ledelsesberetning	6
<i>Management's review</i>	6
Selskabsoplysninger	6
<i>Company details</i>	6
Hoved- og nøgletal for koncernen	7
<i>Financial highlights for the group</i>	7
Beretning	8
<i>Operating review</i>	8
Årsregnskab 1. januar – 31. december	17
<i>Financial statements for the period 1 January – 31 December</i>	17
Anvendt regnskabspraksis	17
<i>Accounting policies</i>	17
Resultatopgørelse	35
<i>Income statement</i>	35
Balance	36
<i>Balance sheet</i>	36
Pengestrømsopgørelse	40
<i>Cash flow statement</i>	40
Noter	41
<i>Notes to the financial statements</i>	41

---

## Ledelsespåtegning *Statement by the Executive Board*

Direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2014 for SSP Technology Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*The Executive Board has today discussed and adopted the annual report for 2014 of SSP Technology Holding ApS.*

*The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*It is our opinion that the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the company's financial position at 31 December 2014 and of the results of the group's and the company's operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January – 31 December 2014.*

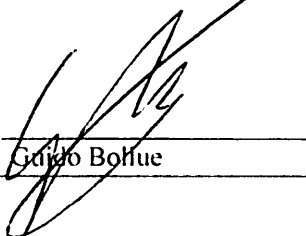
*Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the group's and the company's operations and financial matters and the results of the group's and the company's operations and financial position.*

*We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.*

Odense, 19. juni 2015

*Odense, 19 June 2015*

Direktion / *Executive Board:*



Gert Bofue

## **Den uafhængige revisors erklæringer** ***Independent auditors' report***

**Til kapitalejerne i SSP Technology Holding A/S**  
***To the shareholders of SSP Technology A/S***

### **Påtegning på årsregnskabet** ***Independent auditors' report on the financial statements***

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SSP Holding ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

*We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of SSP Holding ApS for the financial year 1 January – 31 December 2014. The consolidated financial statements and the parent company financial statements comprise accounting policies, income statement, balance sheet and notes for the Group as well as for the parent company and consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet** ***Management's responsibility for the financial statements***

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

---

### **Revisors ansvar** ***Auditors' responsibility***

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens

## Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditors' report*

udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

*Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and the parent company financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements are free from material misstatement.*

*An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and the parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the Company's preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view 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. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements and the parent company financial statements.*

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

*Our audit has not resulted in any qualification.*

---

### **Konklusion**

#### **Opinion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's financial position at 31 December 2014 and of the results of the group's and the parent company's operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January – 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

## Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditors' report*

### *Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet Emphasis of matter regarding matters in the financial statements*

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 1 i regnskabet, hvoraf fremgår, at opretholdelse af koncernens kreditfaciliteter er betinget af overholdelse af finansielle covenants. Overholdelse af covenants forudsætter, at ledelsen kan realisere en igangsat handlingsplan og deraf afledte forbedringer i koncernens driftsresultater. Det er ledelsens vurdering, at handlingsplanen realiseres, hvorfor årsregnskabet i overensstemmelse hermed er udarbejdet under forudsætning af koncernens fortsatte drift. Såfremt handlingsplanen ikke realiseres vil det endvidere have en betydelig påvirkning på værdien af aktiver og forpligtelser, herunder særligt værdiansættelse af koncerngoodwill, grunde og bygninger samt udskudt skatteaktiv.

*Without modifying our opinion, we refer to note 1 to the financial statements stating that the Group's credit facilities can only be upheld if financial covenants are observed. The observance of covenants assumes that Management can realise the action plan implemented and any derived improvements in the Group's operating results. In Management's opinion, the action plan will be realised, and therefore, the financial statements have been prepared on a going concern basis. If the action plan is not realised, the value of assets and liabilities will be significantly affected, in particular the valuation of group goodwill, land and buildings and deferred tax asset.*

### **Udtalelse om ledelsesberetningen** *Statement on the Management's review*


Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

*Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements. On this basis, it is our opinion that the information given in the Management's review is consistent with the consolidated financial statements and the parent company financial statements.*

Odense, den 19. juni 2015

*Odense, 19. June 2015*

ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab

  
Brian Skovhus Jakobsen  
statsaut. revisor  
State Authorised  
Public Accountant

Peter Eilertsen  
statsaut. revisor  
State Authorised  
Public Accountant

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

### **Selskabsoplysninger** *Company details*

SSP Technology Holding ApS  
Gemalvej 15A  
DK-5771 Stenstrup

Telefon: 63 24 40 00  
CVR-nr.: 31 58 98 78  
Stiftet: 1. juli 2008  
Regnskabsår: 1. januar – 31. december  
*Telephone: +45 63 24 40 00*  
*Reg.No.: 31 58 98 78*  
*Established: 1 July 2008*  
*Financial year: 1 January – 31 December*

### **Direktion** *Executive Board*

Guido Bollue

### **Revision** *Auditors*

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Englandsgade 25  
DK-5000 Odense C

## Ledelsesberetning Management's review

### Hoved- og nøgletal for koncernen Financial highlights for the group

iDKK	2014	2013	2012	2011	2010
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	60.952	60.800	64.218	73.042	42.498
Resultat af ordinær drift, ekskl. amortiseringer <i>Profit/loss from ordinary activities, exclusive amortisations</i>	-47.247	-7.981	-22.577	-3.811	-14.355
Resultat af finansielle poster <i>Profit/loss from financial income and expenses</i>	-3.237	-5.990	-4.073	-718	-2.283
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>	<b>-96.715</b>	<b>-28.449</b>	<b>-32.599</b>	<b>162.950</b>	<b>-65.764</b>
<b>Balancesum</b>					
<i>Balance sheet total</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	2.161	628	16.705	24.491	1.223
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	<b>86.109</b>	<b>182.824</b>	<b>211.273</b>	<b>243.375</b>	<b>79.788</b>
<b>Pengestrom fra driftsaktiviteten</b>					
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrom fra investeringsaktiviteten <i>Cash flows from investing activities</i>	-4.857	-4.249	-12.957	-24.354	-2.454
Pengestrom fra finansieringsaktiviteten <i>Cash flows from financing activities</i>	1.420	6.024	38.620	-6.303	27.499
<b>Pengestrom i alt</b> <i>Total cash flows</i>	<b>-11.906</b>	<b>8.942</b>	<b>-45.645</b>	<b>27.280</b>	<b>-139</b>
<b>Nøgletal</b>					
<i>Financial ratios</i>					
Afkast af den investerede kapital <i>Return on invested capital</i>	-147,8 %	-23,4 %	-47,8 %	261,5 %	-93,1 %
Egenkapitalandel (soliditet) <i>Equity ratio</i>	35,9 %	54,9 %	60,9 %	61,7 %	42,1 %
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	-71,9 %	-14,4 %	-14,3 %	100,8 %	-60,8 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>					
<i>Average number of full-time employees</i>					
	157	113	171	137	112

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.  
 For terms and definitions, please see the accounting policies.

## Ledelsesberetning *Management's review*

### Beretning *Operating review*

#### Koncernens hovedaktivitet *Principal activities*

Koncernens hovedaktivitet er at drive handel og fabrikation af vindmøllevingeforme og komponenter med et produktudbud spændende fra vingedesign, formproduktion, værktøj og komponenter til produktion af prototypevinger og vinger i små produktionsvolumener til prototype vindmøller.

*The Group develops, manufactures and markets advanced wind rotor blade systems and components with a product range from full blade design, production of moulds, tools and components, to the manufacturing of prototype blades and small series blade production.*

#### Usikkerhed ved indregning og måling *Uncertainty surrounding recognition and measurement*

Goodwill er i årsregnskabet indregnet til kostpris med fradrag af afskrivninger og udgør pr. 31. december 2014 118,6 mio. DKK. Det er ledelsens vurdering ud fra forventninger til vækstrater, strategi m.v., at der efter de foretagne nedskrivninger, er tale om en forsvarlig værdiansættelse af goodwill.

Koncernen har et indregnet skatteaktiv pr. balancedagen på 10,0 mio. DKK, der fortrinsvis kan henføres til fremførbare skattemæssige underskud. Udnyttelsen af skatteaktivet er betinget af, at koncernens fremtidige drift bliver overskudsgivende. Da positive driftsresultater forventes i de kommende år, indregnes værdien af dette skatteaktiv med ovennævnte beløb.

Der er i 2014 foretaget en ekstraordinær nedskrivning på koncernens bygninger med 15,0 mio. DKK, hvorefter den bogførte værdi af grunde og bygninger udgør 63,8 mio DKK. Værdien er fastsat ud fra fortsat drift og er betinget af, at koncernens fremtidige drift bliver overskudsgivende.

*Goodwill is recognised in the financial statements at cost less amortisation representing a total of DKK 118.6 million at 31 December 2014. Based on forecast growth rates, strategy, etc., Management is of the opinion that the valuation of goodwill, less write-downs made, is fair and reasonable.*

---

*The Group had recognised a tax asset of DKK 10.0 million at the balance sheet date arising primarily from tax loss carryforwards. Profitability is required for the future utilisation of the tax asset. Since operating profit is expected in the years to come, the valuation of the tax asset is included at the above level.*

*In 2014, the Groups's buildings were written down extraordinarily by DKK 15.0 million, and subsequently, the carrying amount of land and buildings amounted to DKK 63.8 million. The value is determined based on continued operation and is conditional on profitable future operations.*

## Ledelsesberetning *Management's review*

### Beretning *Operating review*

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

Resultatet af primær drift udviser et underskud på 99,9 mio. DKK mod et underskud på 22,2 mio. DKK i 2013. Årets resultat er i væsentlig grad påvirket negativt af ekstraordinære nedskrivninger på goodwill 40,9 mio. DKK, grunde og bygninger 15 mio. DKK, udviklingsomkostninger 2,9 mio. DKK, varelagre og igangværende arbejder 4,9 mio. DKK.

Derudover har koncernen i 2014 eksekveret et større vingeprojekt, der mod forventning har medført væsentlige større omkostninger end forkalkuleret. Dette har primært givet udslag i større personaleomkostninger for timelønnede medarbejdere men også ekstraomkostninger i form af et øget forbrug af eksterne leverancer fra underleverandører på materialer og ydelser.

Koncernen har i løbet af 2014 realiseret en nettoomsætning, der ligger marginalt under 2013-niveauet. Koncernen arbejder fortsat på trods af de udfordrende markedsvilkår at realisere en stigende ordretilgang på projektsalg og tillige en stigende aktivitet i salget af komponenter og halvfabrikata til væsentlige kunder inden for vindindustrien. I løbet af 2014 har koncernen øget salget af komponenter og halvfabrikata baseret på et af selskabets patenter til vingerodder, og det er forventningen, at dette forretningsområde vil blive udvidet markant i de kommende år.

Ledelsen anser det realiserede driftsresultat som værende utilfredsstillende, og koncernens ledelse har på baggrund heraf iværksat en restruktureringsplan, der fremadrettet og startende fra primo 2015 vil give en markant forbedring af selskabets driftsresultat og cash flow.

Baseret på fornævnte restrukturering har selskabets ledelse en forventning om et driftsresultat på et væsentligt højere og positivt niveau end realiseret i 2014, der samtidig vil være baseret på en 2015-omsætning, der vil være lavere end i tidligere år.

Udover den teknologiske know-how og track record indenfor eksekvering af større vingeprojekter er en af koncernens aktiver de nuværende produktionsfaciliteter, der imødekommer de øgede krav til vingeformsproduktion i almindelighed og produktion af off-shore vinger i særdeleshed samt vingeproduktion i små produktionsvolumener. Koncernens produktionsfaciliteter kan således eksekvere ordre på vingeprojekter på op til 100 meter.

---

Ved udgangen af 2014 har koncernen stort set afsluttet projektet med at udvikle og producere et vingeprojekt på en 6 MW platform til en større europæisk kunde. Dette projekt er eksekveret i forlængelse af det markante projekt, som selskabet eksekverede i perioden 2011- 2013 på en 7MW platform. Koncernens ledelse betragter disse to projekter som markante milepæle, der placerer koncernen som en af de få selskaber i verden, der behersker udviklingsprojekter på vindmøllevinger af denne størrelse inden for vindindustrien.

Som i foregående regnskabsår har 2014 været præget af de skiftende og udfordrende konjunkturer på selskabets markeder og i vindindustrien som helhed. Koncernen har fortsat haft fokus på omkostningsreduktioner, idet medarbejderstaben er blevet løbende tilpasset til det til en hver tid passende aktivitetsniveau.

## Ledelsesberetning *Management's review*

### Beretning *Operating review*

Koncernen oplever fortsat en stadig stigende interesse for dets produkter og services og specielt på projektsalg af vingeforme, vingedesign m.v. Hovedmarkederne er Nordeuropa, Asien og Sydamerika.

*The Group reported an operating loss of DKK 99.9 million against a loss of DKK 22.2 million in 2013. The loss for the year is primarily negatively affected by extraordinary impairment write-downs on goodwill, totalling DKK 40.9 million, land and buildings, totalling DKK 15.0 million, development costs of DKK 2.9 million, inventories and work in progress of DKK 4.9 million.*

*Also in 2014, the Group executed a major blade project which against expectations resulted in considerably higher costs than pre-calculated. This primarily resulted in increasing staff costs for hourly-paid employees, but also extra costs in the form of increased use of external deliveries from sub-suppliers of materials and services.*

*During 2014, the Group realised revenue slightly below the 2013 level. Despite the challenging market conditions, the Group is continuously working on securing additional project sales and increasing activities regarding the sale of components and semi-manufactured goods for significant customers within the wind industry. During 2014, the Group increased the sale of components and semi-manufactured goods based on the Group's blade roots patents, and Management expects this business area to increase considerably going forward.*

*Management considers the operating loss reported unsatisfactory, and based thereon, Management has implemented a restructuring plan which as of 2015 and onwards is to ensure considerable improvements in operating results and cash flows.*

*Based on these restructurings, Management expects operating results to be considerably up on results realised in 2014, which, however, will be based on 2015 revenue being down on previous years.*

*In addition to the technological know-how and track record within the execution of major blade projects, the current production facilities make up one of the Group's assets which fulfill increasing demands for blade mould production in general, and especially for off-shore blades with the ability to produce small-series of blades. The facilities are well suited for executing orders blades up to a length of 100 meters.*

*At year end 2014, the Group has almost completed the project of developing and manufacturing a blade project for a 6MW platform for an important European customer. This project was executed in continuation of the significant project which the Company executed in the period 2011 – 2013 for a 7 MW platform. The Group's Management considers these two projects major milestones, through which the Group gets a unique position as one of the very few companies in the world that can manage such complex and major development projects within the wind industry.*

*As seen in the previous financial year, 2014 was characterised by the changing and challenging trends in the wind turbine industry and markets. The Group has continuously*

## Ledelsesberetning *Management's review*

### Beretning *Operating review*

*focused on cost reductions, and the number of employees has regularly been adjusted in order to reflect the current activity level.*

*The Group still experienced a continuously increasing market interest in its products and services in particular in project sale of blade moulds, blade desing, etc. The principal markets are Northern Europe, Asia and South America.*

### Kapitalberedskab *Capital resources*

Koncernen har i 2015 fået indskudt mezzanin-kapital på 26,1 mio. DKK, hvilket delvist er anvendt til at indfri lån til kreditinstitutter. Lånet er betinget af overholdelse af covenants baseret på koncernens indtjening.

Koncernens fortsatte drift er betinget af opretholdelse af kreditfaciliteterne, hvilket forudsætter, at ledelsen er i stand til at realisere koncernens handlingsplaner for 2015-2017, hvori ledelsen, forventer væsentligt forbedret indtjening allerede fra 2015. De grundlæggende forudsætninger for, at handlingsplanen realiseres er:

- ▶ Koncernens primære forretningsområde ændres overvejende fra ordreproduktion af vingeforme til i stedet primært at omfatte serieproduktion af vingekomponenter til produktion af vindmøller baseret på koncernens patenterede teknologier samt på prototypevingeproduktion. Ændringen i forretningsområdet forventes at medføre en lavere driftsrisiko, væsentlige forbedringer i driftsresultatet kombineret med en omsætning som er lavere end tidligere år.
- ▶ Koncernen har i 2015 påbegyndt restruktureringen, og har i den forbindelse afskediget en række medarbejdere. Afskedigelserne medfører reducerede fremtidige kapacitetsomkostninger.

Ovennævnte mezzanin-kapital lån skal tilbagebetales i 2017. Ledelsen forventer, at koncernen i løbet af 2015-2017 dels vil generere likviditet via driften samt til dels arbejde på at tiltrække alternativ finansiering, således at koncernen kan tilbagebetale lånet.

Ledelsen forventer, at ansvarlig lånekapital på 4,8 mio. DKK samt en del af gæld til tilknyttede virksomheder konverteres til egenkapital i 2015.

Baseret på koncernens drifts- og likviditetsbudget for 2015, er det er ledelsens vurdering, at covenants overholdes, og at koncernen har tilstrækkelige kreditfaciliteter til rådighed, hvorfor årsregnskabet i overensstemmelse hermed er udarbejdet under forudsætning for fortsat drift.

*In 2015, mezzanine capital of DKK 26.1 million was injected into the Group, which was partly used to repay loans to credit institutions. The loan is conditional on the observance of covenants based on the Group's earnings.*

*The continued operations of the Group are conditional on the upholding of the credit facilities, which assumes that Management is capable of realising the Group's action plans*

## Ledelsesberetning *Management's review*

### Beretning *Operating review*

for 2015-2017, according to which, Management expects earnings to improve considerably already in 2015. Basic assumptions for the realisation of the action plan:

- ▶ The Group's primary business area will be changed from primarily order production of blade moulds to primarily batch production of blade components for the manufacture of wind turbines based on the Group's patented technologies and on the manufacture of prototype blades. This change is expected to result in a lower operating risk and substantial improvements in operating results combined with sales down on previous years.
- ▶ The Group started a restructuring process in 2015 and consequently dismissed a number of employees. These dismissals will result in lower capacity costs in future.

The above mezzanine capital loan is to be repaid in 2017. During 2015-2017, Management expects that the Group will generate funds via operations and try to attract alternative financing in order for the Group to be able to repay the loan.

Management expects that subordinate loan capital of DKK 4.8 million as well as part of the debt to group enterprises will be converted into equity in 2015.

Based on the Group's operating budget and cash budget for 2015, Management is of the opinion that covenants will be observed and that the Group has sufficient credit facilities. Accordingly, the financial statements are prepared on a going concern assumption.

### Videnressourcer *Intellectual capital*

Det er vigtigt for koncernens fortsatte vækst at tiltrække og fastholde kvalificeret arbejdskraft, herunder medarbejdere med ekspertise inden for kompositmaterialer. Koncernens produkter er baseret på en unik og patenteret teknologi, og det er nødvendigt for koncernen at kunne udvikle nye teknologier og produkter for at kunne bevare koncernens markedsposition i fremtiden. Derfor har koncernen fastholdt og tillige udbygget en forholdsvis stor medarbejderstab inden for både teknisk og R&D afdeling såvel som en kerne af erfarne produktionsmedarbejdere.

Vingedesignselskabet SSP Technology Blade Design ApS, har i løbet af 2014 foretaget justeringer i medarbejderstaben, hvilket har medført et større kundefokus og desuden en mere proaktiv indgang til de potentielle kunder, der efterspørger vingedesigns. SSP Technology A/S kan fortsat i samarbejde med SSP Technology Blade Design ApS tilbyde kunderne komplette vingeløsninger lige fra aerodynamisk og strukturelt design over produktion af forme og prototypevinger til service og vedligeholdelse.

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

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

### **Beretning** *Operating review*

*maintained and expanded with a large number of technical and R&D staff and experienced production staff.*

*The blade design company SSP Technology Blade Design ApS, adjusted during 2014 the organisation which implied increasing focus on customers and a more proactive approach to potential customers requesting blade design. Going forward, SSP Technology A/S will as in the past and in co-operation with SSP Technology Blade Design ApS offer complete solutions including aerodynamic and structural design for rotor blades, components and moulds, material specification, production of moulds and prototype blades as well as service and maintenance.*

### **Særlige risici** *Particular risks*

Koncernen opererer indenfor vindindustrien med de risici, der karakteriserer branchen. Dette indebærer blandt andet, at det er nødvendigt med et særligt fokus på inddrivelse af kundetilgodehavender samt løbende projektopfølgninger på igangværende arbejder.

Koncernens omsætning ligger primært udenfor Danmark, men koncernen fakturerer primært i EUR og DKK og i mindre grad i USD, hvorfor koncernen ikke påvirkes væsentligt af kurs- og renteutviklingen på valutaområdet.

Renterisikoen på rentebærende gæld afdækkes om nødvendigt ved brug af finansielle instrumenter.

*The Group operates within the wind turbine industry and has to manage the wind turbine related business risks. This includes among others a necessary detailed follow-up on outstanding receivables as well as perceptual follow-up on projects and work in progress.*

*The Group generates most of its revenue from outside Denmark, but invoicing is mainly made in EUR and DKK and for a smaller part of the revenue in USD. Accordingly, the Group is only slightly affected by exchange rate movements and movements in interest rates.*

*The interest rate risk of interest-bearing debt is hedged by means of financial instruments as appropriate.*

---

### **Miljøforhold** *Environment*

Koncernen producerer alle produkter i Danmark på hovedadressen i Kirkeby, og al produktion er dermed underlagt danske krav om miljø. Koncernen bestræber sig på, som minimum at overholde de krav, der stilles for medarbejdernes sikkerhed og for det opgivne miljø. Dette fokus har senest givet anledning til installation af avanceret ventilationsudstyr i selskabets produktionshaller.

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

### **Beretning** *Operating review*

*The Group'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. Lately, this focus has led to the installation of advanced ventilation systems in all production halls*

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter** *Research and development activities*

Udvikling af nye vingetyper samt vingedele bygger på et stort antal parametre indenfor design, materialer og processer. Hver gang der ændres på én af parametrene på en vinge eller dele heraf, har det betydning for andre parametre. Hvis der ændres i materialernes egenskaber for at opfylde specifikke krav til en vinges design, vil det have afgørende betydning for den efterfølgende produktionsproces og dermed de værktøjer, som vingen skal fremstilles i. Alle valg i udviklingen af selskabets nye teknologier og produkter er baseret på detaljeret forskning kombineret med selskabets store erfaring. Således holder koncernen på tre hovedpatenter, idet selskabet i løbet af 2014 har fået godkendt endnu et patent og i øvrigt i øjeblikket er aktiv med udviklingsprojekter, der gerne skulle afstedkomme flere vigtige patenter med markante fremskridt på vingekonstruktion.

Koncernen har også fortsat i løbet af 2014 erhvervet sig vigtig og værdifuld viden gennem dedikerede udviklingsprojekter såsom vingerodsløsninger i alternativt materiale som torglas, materialeanvendelse af kulfiber i vingekonstruktioner, vingeformsløsninger, der tilsikrer optimeret proces- og produktionstid samt gennem produktion af komplicerede produkter og værktøjer. Det er koncernens vurdering, at dette i kombination med den kompetente teknologiske medarbejderstab og den til stadighed accelererende udvikling af vindmøllevinger i længde, vægt og holdbarhed udgør et stærkt aktiv i forhold til fortsat at tiltrække nye kunder og ordrer.

---

*New blade types and blade components are developed on the basis of numerous parameters within design, materials and processes. If one parameter is changed, this will impact on the other parameters. Changes to material properties to meet specific requirements of blade design will have a major impact on the subsequent production process and thereby the tools used for blade manufacture. The Group develops its new technologies and products relying on thorough research combined with extensive experience. At present, the Group is the holder of three original patents, as yet another patent was approved in 2014, and the Group is currently engaged in development projects which hopefully will foster new important patents and represent notable progress within blade manufacture.*

*Also throughout 2014, the Group has gained important and valuable knowledge by executing dedicated development projects such as developing an infused root joint solution in alternative materials such as dry glass, integration of carbon materials in blades and moulds that ensure optimum process and production lead time as well as manufacturing of complex subcomponents and tools. Going forward these efforts will in combination with the competent and skilled workforce in the technology and R&D departments and the*

## Ledelsesberetning *Management's review*

### Beretning *Operating review*

*everlasting development of longer and more durable turbine blades place the Group in an even better position than today in order to attract new business.*

#### Begivenheder efter regnskabsårets udløb *Events after the balance sheet date*

Vindindustrien er i løbet af 2014 blevet præget af en spirende vækst, og dette er en udvikling, der også forventes i 2015 og fremefter. De fortsatte udfordringer for de store spillere i vindindustrien med hensyn til opnåelse af kunde ordrer og projektfinansiering spiller stadig en væsentlig rolle med en stigende fokus på off-shore markedet og større vingedimensioner. Derudover ser koncernens ledelse en stor opfordring for markedet i form af nye standardiserede og cost effektive løsninger. Koncernen har med den erfarede know-how og teknologi gode forudsætninger for at imødekomme industriens stigende krav til optimerede produktionsprocesser, design-for-manufacturing etc.

Koncernen har fortsat massivt fokus på at få bygget ordreporteføljen yderligere op. På tidspunktet for regnskabsaflæggelsen for 2014 er selskabets ordrebeholdning af faste og ubetingede ordrer til omsætningsførelse i 2015 ca. 75% af det forventede aktivitetsniveau i 2015. Som tidligere angivet forventer koncernen en væsentlig mindre omsætning i 2015, idet lønsomheden dog i denne omsætning vil være på et væsentligt højere niveau end tidligere. Koncernen vil fremadrettet have stigende fokus på salg af vingekomponenter og halvfabrikata baseret på koncernens know-how, tekniske løsninger og patenter samt på vingeutviklingsprojekter med en høj lønsomhed og lav risikoprofil.

*During 2014, the wind turbind industry showed signs of recovery, and Management expects this development to continue in 2015 and onwards. The challenges for the key wind turbine manufacturers in order to get the necessary orders and funding available for major projects continue with an increasing focus on the offshore market with the demand for long, specific blade systems. Moreover, Management sees market demands for new standardised and cost efficient solutions. Based on extensive know-how and technology, the Group is well positioned to fulfil increasing industry demands for optimised production processes , design-for-manufacturing, etc.*

---

*The Group has continuously focused on building up the order back log. At the date of the 2014 financial reporting, the firm and unconditional order back log for invoicing in 2015 made up approx. 75% of the expected sales activity in 2015. As stated above, the Group expects revenue to be significantly lower in 2015, however with a profitability considerably higher than in previous years. Going forward, the Group will increase its focus on the sale of blade components and semi-manufactured goods based on the Group know-how, technical solutions and patents as well as on blade development projects with high profitability and low risk profile.*

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

### **Beretning** *Operating review*

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

Året 2015 forventes at være præget af moderat vækst i vindmølleindustrien. Koncernen forventer, at den nuværende ordrebeholdning til fakturering i 2015 og de følgende år udbygges gennem første halvdel af 2015, således der sikres en fornuftig base med henblik på at realisere den forventede omsætning. Koncernen er leverandør til flere af de største fabrikanter i vindindustrien, som til sammen har en markant del af verdensmarkedet med øget fokus på off-shore. Derudover opsøges koncernen også af de mange mindre og succesfulde fabrikanter med forventninger om stigende ordreindgang til følge.

Det forventes derfor også, at koncernens fremtidige indtjening forbedres i forhold til 2014.

*In 2015, moderate growth is expected within the wind industry. The Group expects that the current order back log for invoicing in 2015 and beyond will increase during the first half of 2015. This will ensure that the chances of achieving the expected revenue target of 2015 looks promising. The Group serves as supplier to several of the most important manufacturers in the wind industry, which together hold an important world market share with an increasing focus on the offshore market. In addition a high number of smaller, successful manufacturers approach the Group resulting in anticipated increasing order back log.*

*Accordingly, the company's future earnings are anticipated to be increasing in 2015 compared to 2014.*

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements for the period 1 January – 31 December*

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsregnskabet for SSP Technology Holding ApS for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

*The annual report of SSP Technology Holding ApS for 2014 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class C medium-sized enterprises under the Danish Financial Statements Act.*

### Anvendte undtagelsesbestemmelser *Exemption provisions applied*

I overensstemmelse med Årsregnskabsloven § 32 har ledelsen besluttet at sammendrage omsætning, vareforbrug og andre eksterne omkostninger i en samlet regnskabspost benævnt bruttofortjeneste/-tab.

*In accordance with section 32 of the Danish Financial Statements Act, the Management has decided to aggregate revenue, cost of sales and other external costs in one item referred to as gross profit/loss.*

### Koncernregnskabet *Consolidated financial statements*

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden SSP Technology Holding ApS samt dattervirksomhederne SSP Technology A/S og SSP Technology Blade Design ApS.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede for-tjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirk-somheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelses-tidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgø-relse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virk-somheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestids-punktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en indivi-duel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (ne-gativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomhe-

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements for the period 1 January – 31 December*

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

der, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

*The consolidated financial statements comprise the parent company, SSP Technology Holding ApS, and the subsidiaries SSP Technology A/S and SSP Technology Blade Design ApS.*

*On consolidation, intra-group income and expenses, shareholdings, intra-group balances and dividends, and realised and unrealised gains and losses on intra-group transactions are eliminated.*

*Investments in subsidiaries are set off against the proportionate share of the subsidiaries' fair value of net assets or liabilities at the acquisition date.*

*Enterprises acquired or formed during the year are recognised in the consolidated financial statements from the date of acquisition or formation. Enterprises disposed of are recognised in the consolidated income statement until the date of disposal. The comparative figures are not adjusted for acquisitions or disposals.*

*Acquisitions of enterprises are accounted for using the purchase method, according to which the identifiable assets and liabilities acquired are measured at their fair values at the date of acquisition. Provision is made for costs related to adopted and announced plans to restructure the acquired enterprise in connection with the acquisition. The tax effect of the restatement of assets and liabilities is taken into account.*

*Any excess of the cost over the fair value of the identifiable assets and liabilities acquired (goodwill), including restructuring provisions, is recognised as intangible assets and amortised on a systematic basis in the income statement based on an individual assessment of the useful life of the asset, not exceeding 20 years. Any excess of the fair values of the identifiable assets and liabilities acquired over the cost of the acquisition (negative goodwill), representing an anticipated adverse development in the acquired enterprises, is recognised in the balance sheet as deferred income and recognised in the income statement as the adverse development is realised. Negative goodwill not related to any anticipated adverse development is recognised in the balance sheet at an amount corresponding to the fair value of non-monetary assets. The amount is subsequently recognised in the income statement over the average useful lives of the non-monetary assets.*

*Goodwill and negative goodwill from acquired enterprises can be adjusted until the end of the year following the year of acquisition.*

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements for the period 1 January – 31 December*

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

#### Minoritetsinteresser *Minority interests*

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

*In the consolidated financial statements, the items of subsidiaries are recognised in full. The minority interests' proportionate shares of the subsidiaries' results and equity are adjusted annually and recognised separately in the income statement and balance sheet.*

#### Omregning af fremmed valuta *Foreign currency translation*

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.

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 årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

*On 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 income statement as financial income or financial expenses.*

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

---

### Resultatopgørelse *Income statement*

#### 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.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements for the period 1 January – 31 December*

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.*

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements for the period 1 January – 31 December*

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

#### 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.*

#### 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 råvare og hjælpematerialer anvendt for at opnå årets nettoomsætning. Endvidere er indregnet regulering til garantiensættelse.

*Costs of raw materials and consumables comprise the consumption of raw materials and consumables used in generating net revenue for the year. Furthermore, an adjustment for warranty provision was recognised.*

#### Andre eksterne omkostninger *Other external costs*

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

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements for the period 1 January – 31 December*

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

*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 impairment*

Afskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt avance og tab ved løbende udskiftninger af anlægsaktiver.

*Depreciation/amortisation contains depreciation and impairment for the year of property, plant and equipment and gains and losses on the regular replacement of non-current assets.*

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder *Profits/losses from investments in subsidiaries*

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I både modervirksomhedens og koncernens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

*The proportionate share of the results after tax of the individual subsidiaries is recognised in the income statement of the parent company after full elimination of intra-group profits/losses.*

---

*The proportionate share of the results after tax of the associates is recognised in both the parent company and the consolidated income statement after elimination of the proportionate share of intra-group profits/losses.*

### Finansielle indtægter og omkostninger *Financial income and expenses*

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 securities, payables and transactions denominated in foreign currencies, amortisation of*

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements for the period 1 January – 31 December*

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

*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.*

### Balance *Balance sheet*

#### Immaterielle anlægsaktiver *Intangible assets*

#### Goodwill *Goodwill*

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

*Goodwill is amortised over its estimated useful life determined on the basis of Management's experience of the specific business areas. Goodwill is amortised on a straight-line basis over a maximum amortisation period of 20 years, longest for strategically acquired enterprises with strong market positions and long-term earnings profiles.*

#### Udviklingsprojekter *Development projects*

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 virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis kost-

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements for the period 1 January – 31 December*

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

prisen 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 1-5 år.

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

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

*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 1-5 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 *Property, plant and equipment*

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 kost-

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements for the period 1 January – 31 December*

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

prisen 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	10-30 år
Indretning af lejede lokaler	10-30 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
IT-udstyr	3-12 år
Biler	3-5 år

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger 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. 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, subsuppliers, and wages and salaries.*

*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>10-30 years</i>
<i>Leasehold improvements</i>	<i>10-30 years</i>
<i>Plant and machinery</i>	<i>5-10 years</i>
<i>Fixtures and fittings, tools, etc.</i>	<i>3-10 years</i>
<i>IT equipment</i>	<i>3-12 years</i>
<i>Cars</i>	<i>3-5 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. The gains or losses are recognised in the income statement as depreciation.*

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements for the period 1 January – 31 December*

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

#### Kapitalandele i dattervirksomheder *Investments in subsidiaries*

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill, opgjort efter overtagelsesmetoden.

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

Nettopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vises som reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for SSP Technology Holding ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

*Investments in subsidiaries are measured according to the equity method.*

*Investments in subsidiaries are measured at the proportionate share of the enterprises' net asset values calculated in accordance with the Group's accounting policies minus or plus unrealised intra-group profits and losses and plus or minus any residual value of positive or negative goodwill determined in accordance with the purchase method.*

*Investments in subsidiaries with negative net asset values are measured at DKK 0 (nil), and any amounts owed by such enterprises are written down if the amount owed is irrecoverable. If the parent company has a legal or constructive obligation to cover a deficit that exceeds the amount owed, the remaining amount is recognised under provisions.*

*Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is recognised in the reserve for net revaluation according to the equity method in equity to the extent that the carrying amount exceeds cost. Dividends from subsidiaries which are expected to be adopted before the approval of the annual report of SSP Technology Holding ApS are not recognised in the reserve for net revaluation.*

*On acquisition of subsidiaries, the purchase method is applied, see Consolidated financial statements above.*

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements for the period 1 January – 31 December*

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

#### Værdiforringelse af aktiver *Impairment of assets*

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

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopenge-strømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen, samt forventede nettopenge-strømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

*The carrying amount of intangible assets and property, plant and equipment as well as investments in subsidiaries and associates is subject to an annual test for indications of impairment other than the decrease in value reflected by depreciation or amortisation.*

*Impairment tests are conducted of individual assets or groups of assets when there is an indication that they may be impaired. Write-down is made to the recoverable amount if this is lower than the carrying amount.*

*The recoverable amount is the higher of an asset's net selling price and its value in use. The value in use is determined as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.*

#### Varebeholdninger *Inventories*

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

---

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

*Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value.*

*Goods for resale comprise purchase price plus delivery costs.*

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements for the period 1 January – 31 December*

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

*Finished goods and work in progress are measured at cost, comprising the cost of raw materials, consumables, direct wages and salaries and indirect production overheads. Indirect production overheads comprise indirect materials and wages and salaries as well as maintenance and depreciation of production machinery, buildings and equipment as well as factory administration and management. Borrowing costs are not included in the cost.*

### Tilgodehavender *Receivables*

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

*Receivables are measured at amortised cost.*

*Write-down is made for bad debt losses when there is objective evidence that a receivable or a portfolio of receivables has been impaired. If there is objective evidence that an individual receivable has been impaired, write-down is made on an individual basis.*

### 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 en 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 entrepriseomsætning, 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.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements for the period 1 January – 31 December*

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.*

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements for the period 1 January – 31 December*

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

#### Egenkapital *Equity*

#### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode *Reserve for net revaluation according to the equity method*

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

*Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is recognised at cost in the reserve for net revaluation according to the equity method.*

*The reserve may be eliminated in case of losses, realisation of investments or a change in accounting estimates.*

*The reserve cannot be recognised at a negative amount.*

#### Udbytte *Equity - Dividends*

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

*Proposed dividends are recognised as a liability at the date on which they are adopted at the annual general meeting (declaration date). The expected dividend payment for the year disclosed as a separate item under equity.*

---

#### 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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements for the period 1 January – 31 December*

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

*Current tax payable and receivable is recognised in 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.*

*Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.*

*Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity and jurisdiction.*

*Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.*

### Andre hensatte forpligtelser *Other provisions*

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden. De hensatte forpligtelser måles til nettorealisationsværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, indregnes det samlede forventede tab på entreprisen som en hensat forpligtelse.

*Provisions comprise anticipated costs related to warranties, losses on work in progress, restructurings, etc. Provisions are recognised when, as a result of past events, the Group has a legal or a constructive obligation and it is probable that there may be an outflow of resources embodying economic benefits to settle the obligation.*

*Provisions are measured at net realisable value or fair value. If the obligation is expected to be settled far into the future, the obligation is measured at fair value.*

*Warranties comprise obligations to make good any defects within the warranty period. Provisions for warranties are measured and recognised at net realisable value and based on past experience.*

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements for the period 1 January – 31 December*

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

*If it is likely that total costs will exceed total income from contract work in progress, a provision is made for the total loss anticipated on the contract.*

### 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.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

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.*

*Financial liabilities also include the capitalised residual obligation on finance leases.*

*Liabilities are measured at net realisable value.*

### Pengestrømsopgørelse *Cash flow statement*

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

*The cash flow statement shows the Group's cash flows from operating, investing and financing activities for the year, the year's changes in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.*

### Pengestrøm fra driftsaktivitet *Cash flows from operating activities*

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

*Cash flows from operating activities are calculated as the company's profit/loss for the year adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and corporation tax paid.*

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements for the period 1 January – 31 December*

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet *Cash flows from investing activities*

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

*Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of enterprises and activities and of intangible assets, property, plant and equipment and investments.*

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet *Cash flows from financing activities*

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

*Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Group's share capital and related costs as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt, and payment of dividends to shareholders.*

#### Likvider *Cash and cash equivalents*

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

*Cash and cash equivalents comprise cash and short-term marketable securities, which are freely negotiable into cash, and which are subject to an insignificant risk of changes in value.*

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements for the period 1 January – 31 December*

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

### Nøgletal *Financial ratios*

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

Afkast af den investerede kapital	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital	Driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejdskapital
Egenkapitalandel	$\frac{(\text{Egenkapital ultimo} + \text{Ansvarlig lånekapital}) \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

*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>Invested capital</i>	<i>Operation intangible assets and property, plant and equipment plus net working capital</i>
<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>	$\frac{\text{Profit/loss from ordinary activities after tax} \times 100}{\text{Average equity, ex. minority interests}}$

---

## Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements for the period 1 January – 31 December

### Resultatopgørelse Income statement

tDKK	Note	Koncern Consolidated		Modervirksomhed Parent company	
		2014	2013	2014	2013
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b> <i>Gross profit/loss</i>		60.952	60.800	-152	-301
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	3	-83.694	-63.266	0	0
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b> <i>Earnings before depreciation and impairment (EBITDA)</i>		-22.742	-2.466	-152	-301
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation and impairment</i>	7, 8	-24.505	-5.515	0	0
Amortiseringer <i>Amortisations</i>	7	-52.685	-14.181	-52.685	-11.792
<b>Resultat af primær drift</b> <i>Operating profit/loss</i>		-99.932	-22.162	-52.837	-12.093
Andel af resultat i dattervirksomheder efter skat <i>Share of profit/loss in subsidiaries after tax</i>	9	0	0	-43.679	-15.923
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	2.655	289	3.526	3.577
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-5.892	-6.279	-3.725	-4.010
<b>Ordinært resultat før skat</b> <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		-103.169	-28.152	-96.715	-28.449
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	6	0	-4.878	0	0
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>		-103.169	-33.030	-96.715	-28.449
Minoritetsaktionærernes andel af dattervirksomhedens resultat <i>Minority shareholders' share of the results of subsidiaries</i>		6.454	4.581	0	0
Koncernens andel af årets resultat <i>The Group's share of profit/loss for the year</i>		-96.715	-28.449	-96.715	-28.449

### Forslag til resultatdisponering Proposed profit appropriation/distribution of loss

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-96.715	-28.449	-96.715	-28.449
		-96.715	-28.449	-96.715	-28.449

**Årsregnskab 1. januar – 31. december**  
**Financial statements for the period 1 January – 31 December**

**Balance**  
**Balance sheet**

	Note	Koncern <i>Consolidated</i>		Modervirksomhed <i>Parent company</i>	
		2014	2013	2014	2013
DKK					
<b>AKTIVER</b>					
<b>ASSETS</b>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					
<i>Intangible assets</i>	7				
Færdiggjorte udviklingsprojekter		2.562	1.892	0	0
<i>Completed development projects</i>					
Igangværende udviklingsprojekter		0	1.747	0	0
<i>Development projects in progress</i>					
Goodwill		118.640	171.325	0	0
<i>Goodwill</i>					
Software		0	0	0	0
<i>Software</i>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>121.202</b>	<b>174.964</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Total intangible assets</i>					
<b>Materielle anlægsaktiver</b>					
<i>Property, plant and equipment</i>	8				
Grunde og bygninger		63.839	81.608	0	0
<i>Land and buildings</i>					
Produktionsanlæg og maskiner		7.310	7.470	0	0
<i>Plant and machinery</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		58	702	0	0
<i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>					
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>71.207</b>	<b>89.780</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Total property, plant and equipment</i>					
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>					
<i>Investments</i>					
Kapitalandele i dattervirksomheder					
<i>Investments in subsidiaries</i>	9	0	0	96.993	193.357
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>192.409</b>	<b>264.744</b>	<b>96.993</b>	<b>193.357</b>
<i>Total non-current assets</i>					

**Årsregnskab 1. januar – 31. december**  
**Financial statements for the period 1 January – 31 December**

**Balance**  
**Balance sheet**

tDKK	Note	Koncern <i>Consolidated</i>		Modervirksomhed <i>Parent company</i>	
		2014	2013	2014	2013
<b>AKTIVER, FORTSAT</b>					
<b>ASSETS, CONTINUED</b>					
<b>Omsætningsaktiver</b>					
<i>Current assets</i>					
<b>Varebeholdninger</b>					
<i>Inventories</i>					
Råvarer og hjælpematerialer					
<i>Raw materials and consumables</i>		7.259	10.236	0	0
Varer under fremstilling					
<i>Work in progress</i>		0	21	0	0
Fremstillede varer og handelsvarer					
<i>Manufactured goods and goods for resale</i>		0	75	0	0
		<u>7.259</u>	<u>10.332</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Tilgodehavender</b>					
<i>Receivables</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser					
<i>Trade receivables</i>		21.609	23.204	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder					
<i>Amounts owed by group enterprises</i>	10	0	0	64.658	61.212
Igangværende arbejder					
<i>Work in progress</i>	11	14.455	6.254	0	0
Udskudt skatteaktiv					
<i>Deferred tax asset</i>	12	9.975	10.900	0	0
Andre tilgodehavender					
<i>Other receivables</i>	13	4.043	11.069	0	0
Periodeafgrænsningsposter					
<i>Prepayments</i>		780	525	0	0
		<u>50.862</u>	<u>51.952</u>	<u>64.658</u>	<u>61.212</u>
<b>Likvide beholdninger</b>					
<i>Cash at bank and in hand</i>		<u>2.670</u>	<u>14.576</u>	<u>5</u>	<u>28</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>					
<i>Total current assets</i>		<u>60.791</u>	<u>76.860</u>	<u>64.663</u>	<u>61.240</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>					
<b>TOTAL ASSETS</b>		<u>253.200</u>	<u>341.604</u>	<u>161.656</u>	<u>254.597</u>

**Årsregnskab 1. januar – 31. december**  
**Financial statements for the period 1 January – 31 December**

**Balance**  
**Balance sheet**

	Note	Koncern <i>Consolidated</i>		Modervirksomhed <i>Parent company</i>	
		2014	2013	2014	2013
DKK					
<b>PASSIVER</b>					
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>					
<b>Egenkapital</b>					
<i>Equity</i>	14				
Selskabskapital					
<i>Share capital</i>		30.000	30.000	30.000	30.000
Overført resultat					
<i>Retained earnings</i>		56.109	152.824	56.109	152.824
<b>Egenkapital i alt</b>					
<i>Total equity</i>		86.109	182.824	86.109	182.824
<b>Minoritetsinteresser</b>					
<i>Minority interests</i>	15	0	6.454	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
<i>Provisions</i>					
Garantihensættelser					
<i>Warranty provisions</i>	16	2.883	2.812	0	0
Igangværende arbejder					
<i>Work in progress</i>	11	13.734	7.162	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>					
<i>Total provisions</i>		16.617	9.974	0	0
<b>Gældsforpligtelser</b>					
<i>Liabilities other than provisions</i>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					
<i>Non-current liabilities</i>	17				
Ansvarlig lånekapital					
<i>Subordinate loan</i>		4.752	4.752	0	0
Kreditinstitutter					
<i>Credit institutions</i>		12.046	14.835	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder					
<i>Amounts owed to group enterprises</i>		74.966	70.968	74.316	70.591
		91.764	90.555	74.316	70.591

**Årsregnskab 1. januar – 31. december**  
**Financial statements for the period 1 January – 31 December**

**Balance**  
**Balance sheet**

tDKK	Note	Koncern <i>Consolidated</i>		Modervirksomhed <i>Parent company</i>	
		2014	2013	2014	2013
<b>PASSIVER, FORTSAT</b>					
<b>EQUITY AND LIABILITIES, CONTINUED</b>					
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>					
<b>Current liabilities</b>					
Kortfristet del af langfristet gæld					
<i>Current portion of non-current liabilities</i>	17	2.922	2.711	0	0
Forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder					
<i>Prepayments for work in progress</i>	11	4.472	2.178	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser					
<i>Trade payables</i>		43.727	39.738	1.231	1.182
Anden gæld					
<i>Other payables</i>		7.589	7.170	0	0
		<u>58.710</u>	<u>51.797</u>	<u>1.231</u>	<u>1.182</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>					
<b>Total liabilities other than provisions</b>		<u>150.474</u>	<u>142.352</u>	<u>75.547</u>	<u>71.773</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>					
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>					
		<u>253.200</u>	<u>341.604</u>	<u>161.656</u>	<u>254.597</u>
<b>Eventualposter m.v.</b>					
<b>Contingent items, etc.</b>	18				
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>					
<b>Mortgages and security</b>	19				
<b>Nærtstående parter</b>					
<b>Related parties</b>	20				

**Årsregnskab 1. januar – 31. december**  
**Financial statements for the period 1 January – 31 December**

**Pengestrømsopgørelse**  
**Cash flow statement**

tDKK	Note	Koncern Consolidated	
		2014	2013
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		-108.744	-33.030
Reguleringer <i>Adjustments</i>	21	89.408	26.771
Ændring i driftskapital <i>Changes in working capital</i>	22	9.942	12.452
Pengestrom fra ordinær drift <i>Cash generated from operations (ordinary activities)</i>		-9.394	6.193
Betalt/modtaget selskabsskat <i>Corporation tax paid/received</i>		925	974
<b>Pengestrom fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>-8.469</b>	<b>7.167</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition of property, plant and equipment</i>		-2.197	-628
Aktiverede udviklingsomkostninger <i>Capitalized development costs</i>		-2.907	-3.702
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Disposals of property, plant and equipment</i>		247	81
<b>Pengestrom fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-4.857</b>	<b>-4.249</b>
Ændring af gæld til kreditinstitutter <i>Change in bank loans</i>		-2.578	-2.717
Gæld tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed to group enterprises</i>		3.998	8.741
<b>Pengestrom fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>1.420</b>	<b>6.024</b>
<b>Årets pengestrom</b> <b><i>Cash flows for the year</i></b>		<b>-11.906</b>	<b>8.942</b>
Likvider, primo <i>Opening cash and cash equivalents</i>		14.576	5.634
Likvider, ultimo <i>Closing cash and cash equivalents</i>		2.670	14.576

Pengestrømsopgørelse kan ikke direkte udledes af årsregnskabets øvrige bestanddele.  
*The cash flow statement cannot be directly derived from the other components of the financial statements.*

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements for the period 1 January – 31 December*

### Noter

#### *Notes to the financial statements*

#### 1 Usikkerhed ved going concern *uncertainty as to going concern*

Koncernen har i 2015 fået indskudt mezzanin-kapital på 26,1 mio. DKK, hvilket delvist er anvendt til at indfri lån til kreditinstitutter. Lånet er betinget af overholdelse af covenants baseret på koncernens indtjening.

Koncernens fortsatte drift er betinget af opretholdelse af kreditfaciliteterne, hvilket forudsætter, at ledelsen er i stand til at realisere koncernens handlingsplaner for 2015-2017, hvori ledelsen, forventer væsentligt forbedret indtjening allerede fra 2015. De grundlæggende forudsætninger for, at handlingsplanen realiseres er:

- ▶ Koncernens primære forretningsområde ændres overvejende fra ordreproduktion af vingeforme til i stedet primært at omfatte serieproduktion af vingekomponenter til produktion af vindmøller baseret på koncernens patenterede teknologier samt på prototypevingeproduktion. Ændringen i forretningsområdet forventes at medføre en lavere driftsrisiko, væsentlige forbedringer i driftsresultatet kombineret med en omsætning som er lavere end tidligere år.
- ▶ Koncernen har i 2015 påbegyndt restruktureringen, og har i den forbindelse afskediget en række medarbejdere. Afskedigelserne medfører reducerede fremtidige kapacitetsomkostninger.

Ovennævnte mezzanin-kapital lån skal tilbagebetales i 2017. Ledelsen forventer, at koncernen i løbet af 2015-2017 dels vil generere likviditet via driften samt til dels arbejde på at tiltrække alternativ finansiering, således at koncernen kan tilbagebetale lånet.

Ledelsen forventer, at ansvarlig lånekapital på 4,8 mio. DKK samt en del af gæld til tilknyttede virksomheder konverteres til egenkapital i 2015.

Baseret på koncernens drifts- og likviditetsbudget for 2015, er det er ledelsens vurdering, at covenants overholdes, og at koncernen har tilstrækkelige kreditfaciliteter til rådighed, hvorfor årsregnskabet i overensstemmelse hermed er udarbejdet under forudsætning for fortsat drift.

---

*In 2015, mezzanine capital of DKK 26.1 million was injected into the Group, which was partly used to repay loans to credit institutions. The loan is conditional on the observance of covenants based on the Group's earnings.*

*The continued operations of the Group are conditional on the upholding of the credit facilities, which assumes that Management is capable of realising the Group's action plans for 2015-2017, according to which, Management expects earnings to improve considerably already in 2015. Basic assumptions for the realisation of the action plan:*

## Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

### Noter

#### *Notes to the financial statements*

#### 1 Usikkerhed ved going concern, fortsat *uncertainty as to going concern, continued*

- ▶ *The Group's primary business area will be changed from primarily order production of blade moulds to primarily batch production of blade components for the manufacture of wind turbines based on the Group's patented technologies and on the manufacture of prototype blades. This change is expected to result in a lower operating risk and substantial improvements in operating results combined with sales down on previous years.*
- ▶ *The Group started a restructuring process in 2015 and consequently dismissed a number of employees. These dismissals will result in lower capacity costs in future.*

*The above mezzanine capital loan is to be repaid in 2017. During 2015-2017, the Company will generate funds via operations and try to attract alternative financing in order to be able to repay the loan.*

*Management expects that subordinate loan capital of DKK 4.8 million as well as part of the debt to group enterprises will be converted into equity in 2015.*

*Based on the Group's operating budget and cash budget for 2015, Management is of the opinion that covenants will be observed and that the Group has sufficient credit facilities. Accordingly, the financial statements are prepared on a going concern assumption.*

#### 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger *Accounting estimates and judgements*

##### Skønsmæssig usikkerhed *Estimation uncertainty*

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er bl.a. baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Som følge af de risici og usikkerheder, som selskabet er underlagt, kan faktiske udfald afvige fra de foretagne skøn. Særlige risici for SSP Technology Holding ApS er omtalt i ledelsesberetningen.

Skøn, der er særligt væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af udviklingsprojekter, goodwill, igangværende arbejder for fremmed regning, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, udskudt skatteaktiv og garantihensættelser.

*The determination of the carrying amount of certain assets and liabilities requires judgements, estimates and assumptions relating to future events.*

## Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

### Noter

#### *Notes to the financial statements*

#### 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger, fortsat *Accounting estimates and judgements, continued*

*The estimates and assumptions made are among other things based on historical experience and other factors that Management finds reasonable in the circumstances but which are inherently uncertain and unpredictable. The assumptions may be incomplete or inaccurate, and unexpected events or circumstances may arise. The Company is subject to risks and uncertainties which may mean that the actual outcome may differ from the estimates made. Specific risks for SSP Technology Holding ApS are discussed in the Management's review.*

*Estimates that are particularly significant to the financial reporting are i.a. made at the computation of development projects, goodwill, contract work in progress, trade receivables, deferred tax assets and warranties.*

#### **Goodwill**

I værdiansættelsen af kapitalandele i SSP Technology A/S og SSP Technology Blade Design ApS indgår koncerngoodwill med 113,1 mio. DKK.

Værdiansættelsen af goodwill er baseret på, at ledelsen er i stand til at realisere koncernens handlingsplaner for 2015-2017, som beskrevet i note 1.

Ud fra de beskrevne forudsætninger er der foretaget en ekstra ordinær nedskrivning på goodwill i 2014 på 46,5 mio. DKK.

*The valuation of investments in SSP Technology A/S and SSP Technology Blade Design ApS includes group goodwill in the amount of DKK 113.1 million.*

*The valuation of goodwill is based on Management's ability to realise the Group's action plans for 2015-2017 as described in note 1.*

*Based on the assumptions described, an extraordinary write-down of goodwill was made totaling DKK 46.5 million.*

#### **Grunde og bygninger**

##### *Land and buildings*

~~Der er i 2014 foretaget en ekstraordinær nedskrivning på grunde og bygninger på 15,0 mio. DKK.~~

Værdiansættelsen af grunde og bygninger er betinget, at koncernens fremtidige drift bliver overskudsgivende ved gennemførelse af handlingsplanen, som beskrevet i note 1.

*In 2014, the Group's buildings were written down extraordinarily by DKK 15.0 million.*

*The valuation of land and buildings is conditional on profitable future operations by means of the action plan as in note 1.*

## Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

### Noter

#### *Notes to the financial statements*

#### 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger, fortsat *Accounting estimates and judgements, continued*

##### Udskudt skatteaktiv

##### *Deferred tax asset*

Koncernen har et indregnet skatteaktiv pr. balancedagen på 10,0 mio. DKK, der fortrinsvis kan henføres til fremførbare skattemæssige underskud.

Udnyttelsen af skatteaktivet er betinget af, at koncernens fremtidige drift bliver overskudsgivende ved gennemførelse af handlingsplanen, som beskrevet i note 1.

*The Group had recognised a tax asset of DKK 10.0 million at the balance sheet date, primarily relating to tax loss carryforwards.*

*Utilisation of the tax asset is conditional on future operations being profitable based on the realisation of the action plan as described in note 1.*

Årsregnskab 1. januar - 31. december  
 Financial statements 1 January – 31 December

Noter  
 Notes to the financial statements

	Koncern <i>Consolidated</i>		Modervirksomhed <i>Parent company</i>	
	2014	2013	2014	2013
DKK				
<b>3 Personaleomkostninger</b> <b>Staff costs</b>				
Gager <i>Payroll</i>	74.001	56.398	0	0
Pensioner <i>Pensions</i>	5.287	3.829	0	0
Andre omkostninger til social sikring m.v. <i>Other social security costs, etc.</i>	4.406	3.039	0	0
	<u>83.694</u>	<u>63.266</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Vederlag til direktion og bestyrelse <i>Executive and Supervisory board remuneration</i>	<u>3.771</u>	<u>3.500</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Antal fuldtidsbeskæftigede <i>Number of full-time employees</i>	<u>157</u>	<u>113</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>4 Finansielle indtægter</b> <b>Financial income</b>				
Renteindtægter <i>Interest income</i>	2	0	0	0
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest income, group enterprises</i>	0	0	3.526	3.577
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	<u>2.653</u>	<u>289</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>2.655</u>	<u>289</u>	<u>3.526</u>	<u>3.577</u>
<b>5 Finansielle omkostninger</b> <b>Financial expenses</b>				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Interest expense to group enterprises</i>	3.998	4.268	3.725	4.009
Øvrige renteomkostninger <i>Other interest expense</i>	737	693	0	1
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	<u>1.157</u>	<u>1.318</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>5.892</u>	<u>6.279</u>	<u>3.725</u>	<u>4.010</u>

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**  
**Financial statements 1 January – 31 December**

**Noter**

*Notes to the financial statements*

tDKK	Koncern <i>Consolidated</i>		Modervirksomhed <i>Parent company</i>	
	2014	2013	2014	2013
<b>6 Skat af ordinært resultat</b>				
<b>Tax on profit/loss from ordinary activities</b>				
Årets aktuelle skat				
<i>Current tax for the year</i>	0	0	0	0
Skat af forsøgs- og forskningsudgifter efter LL § 8X				
<i>Tax from research and development costs acc. to LL § 8X</i>	712	925	0	0
Årets regulering af udskudt skat				
<i>Adjustment of deferred tax for the year</i>	13.655	2.627	92	16
Regulering af udskudt skat primo, ændret skattesats				
<i>Adjustment of deferred tax, change in tax rate</i>	0	-7.016	0	-239
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv				
<i>Write-down of deferred tax asset</i>	-14.367	-1.414	-92	223
	<u>0</u>	<u>-4.878</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements 1 January – 31 December

### Noter Notes to the financial statements

#### 7 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

	Koncern Consolidated				
	Færdigg. udvikl. projekter <i>Completed develop- ment project</i>	Igangv. udvikl. projekter <i>Develop- ment project in progress</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	Software <i>Software</i>	I alt <i>Total</i>
DKK					
Kostpris 1. januar 2014 <i>Cost at 1 January 2014</i>	2.084	5.514	277.880	205	285.683
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	0	2.907	0	0	2.907
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	-318	0	0	0	-318
Overført <i>Transferred</i>	1.747	-1.747	0	0	0
Kostpris 31. december 2014 <i>Cost at 31 December 2014</i>	3.513	6.674	277.880	205	288.272
Amortiseringer 1. januar 2014 <i>Amortisation at 1 January 2014</i>	192	3.767	106.555	205	110.719
Årets amortiseringer <i>Amortisation for the year</i>	775	2.907	52.685	0	56.367
Afskrivninger, afhændede aktiver <i>Depreciaton, assets sold</i>	-16	0	0	0	-16
Amortiseringer 31. december 2014 <i>Amortisation at 31 December 2014</i>	951	6.674	159.240	205	167.070
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014</b>					
<i>Carrying amount at 31 December 2014</i>	2.562	0	118.640	0	121.202

Goodwill afskrives over 20 år, da investeringen i SSP Technology A/S anses for en strategisk investering med en forventet levetid på minimum 20 år.

*Goodwill is amortised over 20 years as the investment in SSP Tecchnology A/S is considered a strategic investment with an expected useful live in at least 20 years.*

## Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements 1 January – 31 December

### Noter

#### Notes to the financial statements

#### 8 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

	Koncern Consolidated			
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktions- anlæg og andre maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and fittings, tools and equip.</i>	I alt <i>Total</i>
tDKK				
Kostpris 1. januar 2014 <i>Cost at 1 January 2014</i>	95.805	12.951	4.046	112.802
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	428	1.751	18	2.197
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	0	-312	-717	-1029
Kostpris 31. december 2014 <i>Cost at 31 December 2014</i>	96.233	14.390	3.347	113.970
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014 <i>Depreciation and impairment at 1 January 2014</i>	96.233	14.390	3.347	113.970
Årets af- og nedskrivninger <i>Depreciation and impairment for the year</i>	18.197	1.790	633	20.620
Afskrivninger, afhændede aktiver <i>Depreciation, assets sold</i>	0	-191	-688	-879
Afskrivninger 31. december 2014 <i>Depreciation at 31 December 2014</i>	114.430	15.989	3.292	133.711
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014</b> <b><i>Carrying amount at 31 December 2014</i></b>	<b>63.839</b>	<b>7.310</b>	<b>58</b>	<b>71.207</b>

Årets tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver m.v. udgør 203 tDKK.

*Loss on the disposal of property, plant and equipment, etc. represented tDKK 203 for the 2014 financial year.*

## Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements 1 January – 31 December

### Noter

#### Notes to the financial statements

#### 9 Kapitalandele i dattervirksomheder Investments in subsidiaries

	Modervirk- somhed Parent company 2014
DKK	
Kostpris 1. januar 2014 <i>Cost at 1 January 2014</i>	448.294
Kostpris 31. december 2014 <i>Cost at 31 December 2014</i>	448.294
Værdireguleringer 1. januar 2014 <i>Value adjustments at 1 January 2014</i>	-254.937
Andel i årets resultat <i>Share of profit for the year</i>	-43.679
Amortiseringer på goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-52.685
Værdireguleringer 31. december 2014 <i>Value adjustments at 31 December 2014</i>	-351.301
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014</b> <b><i>Carrying amount at 31 December 2014</i></b>	<b>96.993</b>
Heraf udgør goodwill <i>Goodwill thereof</i>	118.640

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Stemme- og ejerandel <i>Voting share, ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>
SSP Technology A/S	Kirkeby, Danmark	77 %	-21.677	-49.710
SSP Technology Blade Design ApS	Aalborg, Danmark	100 %	30	-359

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**  
**Financial statements 1 January – 31 December**

**Noter**

**Notes to the financial statements**

tDKK	Koncern <i>Consolidated</i>		Modervirksomhed <i>Parent company</i>	
	2014	2013	2014	2013
<b>10 Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder</b> <b><i>Amounts owed by group enterprises</i></b>				
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>	0	0	16.511	16.511
Langfristede tilgodehavender <i>Non-current receivables</i>	0	0	47.876	44.429
Kortfristede tilgodehavender <i>Current receivables</i>	0	0	271	271
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>64.658</u>	<u>61.212</u>

Ansvarlig lånekapital er afdragsfrit indtil 2018 og står tilbage for øvrige kreditorer.

*Subordinate loan capital is interest-only until 2018 and is subordinated to other creditors.*

**11 Igangværende arbejde**  
***Work in progress***

Salgsværdi af udført arbejde <i>Selling price of work performed</i>	204.407	251.299	0	0
Modtagne acountbetalinger <i>Payments on account received</i>	-207.590	-252.695	0	0
Hensat til tab på tabsgivende kontrakter <i>Provisions for onerous contracts</i>	-14.646	-20.686	0	0
	<u>-17.829</u>	<u>-22.082</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Der klassificeres således:  
*Recognised as follows:*

Igangværende arbejder (nettoaktiver)				
<i>Work in progress (net assets)</i>	14.455	6.254	0	0
Forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning <i>Prepayment for contract work in progress</i>	-4.472	-2.178	0	0
Modregnet i tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser <i>Deducted in trade receivables</i>	-14.078	-18.996	0	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	-13.734	-7.162	0	0
	<u>-17.829</u>	<u>-22.082</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements 1 January – 31 December

### Noter

#### Notes to the financial statements

#### 12 Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset

##### Koncern Consolidated

Udskudt skatteaktiv vedrører materielle anlægsaktiver, debitorer, tilgodehavender, øvrige hensættelser og skattemæssige underskud.

*The deferred tax asset arises from property, plant and equipment, receivables, other provisions and tax losses.*

Samlet skatteværdi af udskudt skatteaktiv overstiger pr. 31. december 2014 indregnet værdi med 53.859 tDKK.

*The total tax value of the deferred tax asset exceeded the recognised value by DKK 53,859 thousand at 31 December 2014.*

##### Modervirksomhed Parent company

Udskudt skatteaktiv vedrører skattemæssige underskud.

*The deferred tax asset arises from tax losses.*

Samlet skatteværdi af udskudt skatteaktiv overstiger pr. 31. december 2014 indregnet værdi med 1.845 tDKK.

*The total tax value of the deferred tax asset exceeded the recognised value by DKK 1,846 thousand at 31 December 2014.*

tDKK	Koncern Consolidated		Modervirksomhed Parent company	
	2014	2013	2014	2013
<b>13 Andre tilgodehavender</b> <b>Other receivables</b>				
Kortfristede tilgodehavender Current receivables	3.560	10.586	0	0
Langfristede tilgodehavender Non-current receivables	483	483	0	0
	<u>4.043</u>	<u>11.069</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**  
**Financial statements 1 January – 31 December**

**Noter**  
**Notes to the financial statements**

**14 Egenkapital**  
**Equity**

tDKK	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Saldo 1. januar 2014 <i>Balance at 1 January 2014</i>	30.000	152.824	182.824
Overført, jf. resultatdisponering <i>Transferred, see profit appropriation</i>	0	-96.715	-96.715
<b>Saldo 31. december 2014</b> <b><i>Balance at 31 December 2014</i></b>	<b>30.000</b>	<b>56.109</b>	<b>86.109</b>

Selskabskapitalen siden selskabets stiftelse specificeres således:  
*The share capital since the establishment of the company is specified as follows:*

tDKK	2014	2013	2012	2011	2010
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	30.000	30.000	30.000	30.000	280.000
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	-252.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	0	0	2.000
<b>Selskabskapital 31. december</b> <b><i>Share capital at 31 December</i></b>	<b>30.000</b>	<b>30.000</b>	<b>30.000</b>	<b>30.000</b>	<b>30.000</b>

Selskabskapitalen består af 30.000 anparter à nominelt 1.000 DKK. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital comprises 28,785 shares of a nominal amount of DKK 1,000. No shares carry special rights.*

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**  
**Financial statements 1 January – 31 December**

**Noter**

**Notes to the financial statements**

tDKK	Koncern <i>Consolidated</i>		Modervirksomhed <i>Parent company</i>	
	2014	2013	2014	2013
<b>15 Minoritetsinteresser</b> <b>Minority interests</b>				
Minoritetsinteresser 1. januar 2014 <i>Minority interests at 1 January 2014</i>	6.454	11.035	0	0
Andel af årets resultat <i>Share of profit for the year</i>	-6.454	-4.581	0	0
<b>Minoritetsinteresser 31. december 2014</b> <b>Minority interests at 31 December 2014</b>	<b>0</b>	<b>6.454</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>16 Garantihensættelse</b> <b>Warranty provision</b>				
Garantihensættelse 1. januar 2014 <i>Warranty provision at 1 January 2014</i>	2.812	1.688	0	0
Anvendt i året <i>Used during the year</i>	-3.608	-719	0	0
Hensat/reguleringer i året <i>Provisions/adjustments during the year</i>	3.679	1.843	0	0
	<b>2.883</b>	<b>2.812</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Der hensættes til forventede garantiomkostninger på leverede produkter svarende til gennemsnitlig 1 % af kontraktsummen.

*Provisions are made for projected warranty costs of products supplied at an average rate of 1% of the contract value.*

Årsregnskab 1. januar - 31. december  
*Financial statements 1 January – 31 December*

Noter  
*Notes to the financial statements*

17 Gældsforpligtelser  
*Liabilities other than provisions*

	Koncern <i>Consolidated</i>		
	Langfristet gæld i alt 31/12 2014 <i>Total non- current liabilities at 31/12 2014</i>	Afdrag indenfor 5 år <i>Instalments within five years</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstand- ing after five years</i>
DKK			
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>	4.752	4.752	0
Realkreditinstitutter <i>Mortgage credit institutions</i>	14.968	8.682	3.364
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed to group enterprises</i>	74.966	74.966	0
Kortfristet gæld heraf, afdrages i 2014 <i>Thereof current liabilities, paid off in 2014</i>	-2.922	0	0
	<u>91.764</u>	<u>88.168</u>	<u>3.364</u>

Ansvarlig lånekapital er afdragsfrit indtil 2018 og står tilbage for øvrige kreditorer.

*Subordinate loan capital is interest-only until 2018 and is subordinated to other creditors.*

	Modervirksomhed <i>Parent company</i>		
	Langfristet gæld i alt 31/12 2014 <i>Total non- current liabilities at 31/12 2014</i>	Afdrag indenfor 5 år <i>Instalments within five years</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstand- ing after five years</i>
DKK			
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed to group enterprises</i>	74.316	74.316	0

## Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements 1 January – 31 December

### Noter Notes to the financial statements

#### 18 Eventualposter m.v. Contingent items, etc.

	Koncern Consoli- dated
	<u>2014</u>
DKK	
Årlig huslejeforpligtelse <i>Annual rent</i>	<u>3.346</u>
Huslejeforpligtelse pr. 31. december <i>Rent liability at 31 December</i>	<u>1.621</u>

Koncernen kan som hovedregel opsigse lejemålene med sædvanlige opsigelsesfrister. Lejeforpligtelsen er beregnet ud fra de enkelte lejemåls konkrete opsigelsesperioder.

*The Group can terminate the leasehold on usual market conditions. The total rent liability is calculated based on the notice period of the individual leasehold.*

	Koncern Consoli- dated
	<u>2014</u>
DKK	
Årlig leasingydelse <i>Annual lease payment</i>	<u>1.517</u>
Forpligtelse til udløb senest 2017 <i>Lease to expire no later than in 2017</i>	<u>3.677</u>

Koncernens forretningsområde indebærer indgåelse af kontrakter for en væsentlig beløbsmæssig værdi, der i tilfælde af negative eksterne påvirkninger kan have en ikke uvæsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen. Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med øvrige danske selskaber i koncernen for danske selskabsskatter, kildeskatter på udbytte og royalties inden for sambeskatningskredsen.

*The Group's business area comprises contracting involving considerable amounts which in case of special events may have significant influence on the Group's financial position.*

*The Company is a part of a joint taxation scheme with other Danish companies in the group. The company is unlimited and jointly liable with the other companies in the group for company tax, withholding taxes on dividends and royalties within the joint taxation scheme.*

## Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

### Noter

#### *Notes to the financial statements*

#### 19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

##### *Mortgages and security*

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, 14.968 tDKK, er der givet pant i grunde og bygninger samt driftsmidler, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2014 udgør 63.839 tDKK. I henhold til aftale med koncernens kreditinstitut er der forbud mod yderligere pantsætning af koncernens aktiver.

Der er afgivet virksomhedspant overfor koncernens kreditinstitut med 10.000 tDKK.

Gæld til kreditinstitut er betinget af, at soliditetsgraden minimum udgør 35 %. Lånet er fuldt indfriet i 2015.

Koncernens pengeinstitut har pr. 31. december 2014 afgivet garantier overfor tredjemand på 1.446 tDKK. Af selskabets likvide midler er 1.446 tDKK pantsat til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitutter.

*As security for bank loans, tDKK 14,968, the company has provided security in land and buildings and operating equipment with a carrying amount of tDKK 63,839 at 31 December 2014. As set out in its bank agreement, the Group is disallowed from providing additional security in its assets.*

*There are registered business mortgages to the company's credit institution for tDKK 10.000.*

*Debt to bank is subject to minimum solvency ratio is 35 %. The loan has been repaid in full in 2015.*

*At 31 December 2014, the Group's bank had provided guarantees to a third party of tDKK 1,446. Of the Group's cash at bank and in hand, an amount of DKK 1,446 thousand has been provided as security for bank balances.*

#### 20 Nærtstående parter

##### *Related parties*

SSP Technology Holding ApS' nærtstående parter omfatter følgende:  
*SSP Technology Holding ApS has the following related parties:*

##### **Bestemmende indflydelse**

###### *Control*

Ventizz IV SPV C Ltd., Whiteley Chambers, Don Street, St. Helier, JE49WG Jersey, Channel Island

##### **Ejerforhold**

###### *Ownership*

---

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

*The following shareholders are listed in the company's register of shareholders as holding at least 5% of the voting rights or at least 5% of the share capital:*

Ventizz IV SPV C Ltd., Whiteley Chambers, Don Street, St. Helier, JE49WG Jersey, Channel Island

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**  
**Financial statements 1 January – 31 December**

**Noter**

**Notes to the financial statements**

	Koncern Consoli- dated 2014	Koncern Consoli- dated 2013
DKK		
<b>21 Pengestrømsopgørelse – reguleringer</b>		
<b>Cash flow statement – adjustments</b>		
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver samt amortiseringer		
<i>Depreciation/amortisation of intangible assets and property, plant and equipment</i>	82.562	19.680
Gevinst/tab ved afhændelse af anlægsaktiver		
<i>Gain/loss on the disposal of non-current assets</i>	203	16
Ændring i udskudt skat		
<i>Change in deferred tax</i>	0	4.878
Ændring i andre hensatte forpligtelser		
<i>Change in other provisions</i>	6.643	2.087
Øvrige		
<i>Other</i>	0	110
	<u>89.408</u>	<u>26.771</u>
<b>22 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<b>Cash flow statement - changes in working capital</b>		
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in receivables</i>	165	-9.953
Ændring i varebeholdninger		
<i>Change in inventories</i>	3.073	2.639
Ændring i kortfristet gæld i øvrigt		
<i>Change in other current liabilities</i>	6.704	19.766
	<u>9.942</u>	<u>12.452</u>