

SSP Technology Blade Design ApS

Årsrapport for perioden
1. januar til 31. december 2012
*Annual Report for the period
1 January to 31 December 2012*

Til Erhvervsstyrelsen

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling

den 27. maj 2013

dirigent

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling

Dato: 27.05.13

Dirigent: [Signature]

CVR-nr. 32 78 42 75
Reg. no. 32 78 42 75

Indhold *Contents*

Ledelseserklæring <i>Statement by the Executive Board</i>	2
Den uafhængige revisors påtegning <i>Independent auditors' report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	6
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	7
Beretning Operating review	8
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial statements 1 January - 31 December</i>	10
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	10
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	19
Balance <i>Balance sheet</i>	20
Pengestrømsopgørelse <i>Cash flow statement</i>	22
Noter <i>Notes</i>	23

Ledelseserklæring *Statement by the Executive Board*

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2012 for SSP Technology Blade Design ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board has today discussed and approved the annual report of SSP Technology Blade Design ApS for 2012.

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

It is our opinion that the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2012 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 2012.

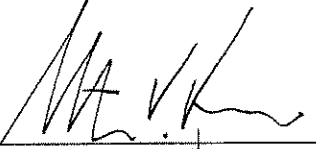
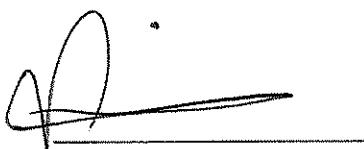
Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the company's operations and financial matters and the results of the company's operations and financial position.

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

Kirkeby, den 3. maj 2013

Kirkeby, 3 May 2013

Direktion / Executive Board:


Morten Vedel Kruse
Flemming Sørensen

Den uafhængige revisors påtegning ***Independent auditors' report***

Til kapitalejeren i SSP Technology Blade Design ApS
To the shareholder of SSP Technology Blade Design ApS

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

Vi har revideret årsregnskabet for SSP Technology Blade Design ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of SSP Technology Blade Design ApS for the financial year 1 January – 31 December 2012. The financial statements comprise accounting policies, income statement, balance sheet, cash flow and notes. The 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 årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control that Management determines is necessary to enable the preparation of 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 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 årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

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

Påtegninger ***Statement and auditors' report***

Den uafhængige revisors påtegning ***Independent auditors' report***

Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets 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 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 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 financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the 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 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 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2012 and of the results of its operations for the financial year and cash flow 1 January – 31 December 2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Påtegninger
Statement and auditors' report

Den uafhængige revisors påtegning
Independent auditors' report

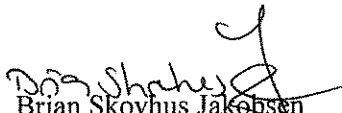
Udtalelse om ledelsesberetningen
Statement on the Management's review

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med 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 financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

Odense, den 3. maj 2013
Odense, 3 May 2013

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Brian Skovhus Jakobsen
statsaut. revisor
State Authorised
Public Accountant


Peter Ellertsen
statsaut. revisor
State Authorised
Public Accountant

Ledelsesberetning
Management's review

Selskabsoplysninger
Company details

SSP Technology Blade Design ApS
Sdr. Tranders Vej 48
DK-9210 Aalborg SØ

CVR-nr.: 32 78 42 75
Stiftet: 10. marts 2010
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Reg.No.: 32 78 42 75
Established: 10 March 2010
Financial year: 1 January - 31 December

Direktion
Executive Board

Morten Vedel Kruse
Flemming Sørensen

Revision
Auditors

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Englandsgade 25
DK-5000 Odense C

Ledelsesberetning Management's review

Hoved- og nøgletal Financial highlights

tkr. DKK'000	2012	2011	2010 10 mdr./mths
-----------------	------	------	----------------------

Hovedtal

Key figures

Bruttofortjeneste/-tab <i>Gross profit/loss</i>	3.032	2.971	1.653
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) <i>Earnings before depreciation and impairment (EBITDA)</i>	173	415	548
Resultat af primær drift <i>Operating profit/loss</i>	105	347	548
Resultat af finansielle poster <i>Profit/loss from financial income and expenses</i>	76	85	50
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	136	320	462

Balancesum <i>Balance sheet total</i>	2.026	1.711	1.222
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	0	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>	998	863	542

Pengestrøm fra driftsaktiviteten <i>Cash flows from operating activities</i>	-75	16	212
Pengestrøm til investeringsaktiviteten <i>Cash flows from investing activities</i>	0	-205	0
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten <i>Cash flows from financing activities</i>	0	0	80
Pengestrøm i alt <i>Total cash flows</i>	-75	189	292

Nøgletal

Financial ratios

Egenkapitalandel (soliditet) <i>Equity ratio</i>	49,3 %	50,4 %	44,4 %
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	14,6 %	45,5 %	148,6 %

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede <i>Average number of full-time employees</i>	5	4	3
---	---	---	---

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**

Virksomhedens hovedaktivitet ***Principal activities***

Selskabets hovedaktivitet er at drive konsulentvirksomhed indenfor vindmølleindustrien samt beslægtet virksomhed.

The company's main activity is consultancy activities within the wind industry and related businesses.

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

Selskabet har i 2012 realiseret et resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) på 173 TDKK.

Ledelsen anser resultatet for værende tilfredsstillende.

In 2012 the company reported earnings before depreciation and impairment (EBITDA) of TDKK 173.

The management considers the reported earnings as satisfactory.

Videnressourcer ***Intellectual capital***

Det er vigtigt for selskabets fortsatte vækst at tiltrække og fastholde kvalificeret arbejdskraft, herunder medarbejdere med ekspertise inden for kompositmaterialer.

Attracting and maintaining qualified labour, including engineers specialised in composite materials, is important to the company's further growth.

Særlige risici ***Particular risks***

Selskabet 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.

Selskabet fakturerer udelukkende i EUR og DKK, hvorfor selskabet ikke påvirkes væsentligt af kurs- og renteutviklingen på valutaområdet.

The company 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.

Invoicing is only made in EUR and DKK. Accordingly, the company is only slightly affected by exchange rate movements and movements in interest rates.

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

Miljøforhold *Environment*

Selskabet overholder som minimum de krav, der stilles for medarbejdernes sikkerhed og for det opgivne miljø.

The company meets, at a minimum the requirements for employee safety and the surrounding environment.

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.

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.

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

Selskabets markeder er stadig præget af en vis usikkerhed og de fortsatte udfordringer for de store spillere i vindindustrien med hensyn til opnåelse af projektf finansiering spiller stadig en væsentlig rolle.

The market is still quite volatile and the challenges for the key wind turbine manufacturers in order to get the necessary funding available for the larger projects continues.

Forventninger til fremtiden *Outlook*

Året 2013 forventes fortsat at være præget af lav vækst og overkapacitet i hele vindmølleindustrien.

Der forventes en indtjening i 2013 på niveau med 2012.

The year 2013 remains subject to low growth and excess capacity in the wind turbine industry.

In 2013, the company expects earning on the same level as 2012.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsregnskabet for SSP Technology Blade Design ApS for 2012 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Selskabet har derudover valgt at udarbejde nøgletal og pengestrømsopgørelse.

The annual report of SSP Technology Blade Design ApS for 2012 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class B medium-sized enterprises under the Danish Financial Statements Act. Furthermore, the company has chosen to include financial highlights and cash flow statement.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report has been prepared according to the same accounting policies as last year.

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, Management has decided to aggregate revenue, cost of sales and other external costs in one line item referred to as gross profit/loss.

Generelt om indregning og måling *Recognition and measurement*

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

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

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

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

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

Liabilities are recognised on the balance sheet when an outflow of economic benefits is probable and when the liability can be reliably measured.

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost implying the recognition of a constant effective interest rate to maturity. Amortised cost is calculated as initial cost minus any principal repayments and plus or minus the cumulative amortisation of any difference between cost and nominal amount.

When assets and liabilities are recognised and measured, any gains, losses and risks occurring prior to the presentation of the annual report that evidence conditions existing at the balance sheet date are taken into account.

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost. Equally, costs incurred to generate the year's earnings are recognised, including depreciation, amortisation, impairment and provisions as well as reversals as a result of changes in accounting estimates of amounts which were previously recognised in the income statement.

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 finansiell 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 årsregnskab 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

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

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting policies***

arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Resultatopgørelsen ***Income statement***

Nettoomsætning ***Revenue***

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods and services is recognised in the income statement provided that transfer of risk to the buyer has taken place before year end and that the income can be reliably measured and is expected to be received. Revenue is measured ex. VAT, and taxes charged on behalf of third parties. All sort of discounts are included in revenue.

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder forbruget af råvarer og hjælpematerialer anvendt for at opnå årets nettoomsætning. Endvidere er indregnet regulering til garantihensættelse.

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, lokaler og administration, herunder leasingydelser på leasingkontrakter af operationel karakter.

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

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

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting policies***

Personaleomkostninger ***Staff costs***

Personaleomkostninger omfatter lønninger, øvrige lønrelaterede omkostninger og øvrige personaleomkostninger.

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

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

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

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

Periodisering af indtægter og omkostninger ***Accrual of income and costs***

Indtægter og omkostninger er fordelt på regnskabsår, så de svarer til de beløb, der faktisk er erhvervet og afholdt i regnskabsåret, uanset betalingstidspunkt. Omkostninger, der er medgået til solgte varer og tjenesteydelser, er medtaget i det år, hvori indtægter fra salget er medtaget.

Income and costs are allocated to the relevant financial years at the amounts reflecting actual purchases and payments for the given financial year irrespective of the date of payment. Costs incurred for goods sold and services are included in the year when the income from the sale is recognised.

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.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattet. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

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

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

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting policies***

the tax expense relating to changes directly recognised in equity is recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with its Danish group enterprises. The current Danish corporation tax is allocated by settlement of joint taxation contribution between profitable and loss-making Danish companies in proportion to their taxable income (full absorption with refund for tax losses).

Balancen ***Balance sheet***

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.

Egenkapital - 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.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

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

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 in the respective countries 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. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til 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.

Provisions comprise anticipated costs related to warranties. Provisions are recognised when, as a result of past events, the company 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.

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

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting policies***

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.

Gældsforpligtelser ***Liabilities other than provisions***

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

Gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

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

Liabilities are measured at net realisable value.

Pengestrømsopgørelse ***Cash flow statement***

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

The cash flow statement shows the company'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 company'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 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 selskabets anpartskapital 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 company'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 with a term of three months or less which are subject to an insignificant risk of changes in value.

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

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Nøgletal
Financial ratios

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

Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

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

<i>Equity ratio</i>	$\frac{\text{Equity, ex. minority interests at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$
<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 1 January – 31 December*

Resultatopgørelse *Income statement*

	Note	2012	2011
Bruttofortjeneste/-tab <i>Gross profit/loss</i>		3.031.693	2.971.211
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-2.858.328	-2.555.901
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) <i>Earnings before depreciation and impairment (EBITDA)</i>		173.365	415.310
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment</i>	5	-68.301	-68.300
Resultat af primær drift <i>Operating profit/loss</i>		105.064	347.010
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	76.887	87.063
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-727	-1.913
Ordinært resultat før skat <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		181.224	432.160
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	4	-45.506	-112.007
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		135.718	320.153
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed profit appropriation/distribution of loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		135.718	320.153
		135.718	320.153

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

Balance

Balance sheet

	Note	2012	2011
AKTIVER			
ASSETS			
Immaterielle anlægsaktiver			
<i>Intangible assets</i>	5		
Software			
<i>Software</i>		68.300	136.601
Immaterielle anlægsaktiver i alt			
<i>Total intangible assets</i>		68.300	136.601
Omsætningsaktiver			
<i>Current assets</i>			
Tilgodehavender			
<i>Receivables</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser			
<i>Trade receivables</i>		584	2.201
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder			
<i>Amounts owed by group enterprises</i>		1.881.916	1.126.842
Andre tilgodehavender			
<i>Other receivables</i>		47.669	342.468
		1.930.169	1.471.511
Likvide beholdninger			
<i>Cash at bank and in hand</i>		27.754	102.593
Omsætningsaktiver i alt			
<i>Total current assets</i>		1.957.923	1.574.104
AKTIVER I ALT			
TOTAL ASSETS		2.026.223	1.710.705

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

Balance
Balance sheet

	Note	2012	2011
PASSIVER			
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>			
Egenkapital			
<i>Equity</i>	6		
Anpartskapital		80.000	80.000
<i>Share capital</i>			
Overført resultat		918.373	782.655
<i>Retained earnings</i>			
Egenkapital i alt		<u>998.373</u>	<u>862.655</u>
<i>Total equity</i>			
Hensatte forpligtelser			
<i>Provisions</i>			
Udskudt skat	4	17.074	31.797
<i>Deferred taxes</i>			
Garantihensættelser	7	0	9.410
<i>Warranty provisions</i>		<u>17.074</u>	<u>41.207</u>
Kortfristede gældsforpligtelser			
<i>Current liabilities</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		271.005	210.776
<i>Amounts owed to group enterprises</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		24.554	93.613
<i>Trade payables</i>			
Anden gæld		715.217	502.454
<i>Other payables</i>		<u>1.010.776</u>	<u>806.843</u>
PASSIVER I ALT		<u>2.026.223</u>	<u>1.710.705</u>
<i>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</i>			
Eventualposter m.v.	8		
<i>Contingent items, etc.</i>			
Nærtstående parter	9		
<i>Related parties</i>			

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

Pengestrømsopgørelse
Cash flow statement

	Note	2012	2011
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		135.718	320.153
Reguleringer <i>Adjustments</i>	10	44.168	71.547
Ændring i driftskapital <i>Changes in working capital</i>	11	-254.725	-375.977
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash generated from operations (ordinary activities)</i>		-74.839	15.723
Pengestrøm fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-74.839	15.723
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Acquisition of intangible assets</i>		0	-204.901
Pengestrøm fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		0	-204.901
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		0	0
Årets pengestrøm <i>Cash flows for the year</i>		-74.839	-189.178
Likvider, primo <i>Opening cash and cash equivalents</i>		102.593	291.771
Likvider, ultimo <i>Closing cash and cash equivalents</i>		27.754	102.593

Pengestrømsopgørelse kan ikke direkte udledes af årsregnskabet's 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 1 January – 31 December

Noter
Notes

	2012	2011
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Gager og lønninger		
<i>Payroll</i>	2.630.946	2.343.656
Pensioner		
<i>Pensions</i>	182.363	171.386
Andre omkostninger til social sikring m.v.		
<i>Other social security costs, etc.</i>	45.019	40.859
	<u>2.858.328</u>	<u>2.555.901</u>
 Antal fuldtidsbeskæftigede		
<i>Number of full-time employees</i>	<u>5</u>	<u>4</u>
 Der udbetales ikke vederlag til direktionsmedlemmer.		
<i>No remuneration is paid out to the Executive Board</i>		
 2 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder		
<i>Interest income, group enterprises</i>	76.831	86.907
Øvrige finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	56	156
	<u>76.887</u>	<u>87.063</u>
 3 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Øvrige renteomkostninger		
<i>Other interest expense</i>	0	268
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial expenses</i>	727	1.645
	<u>727</u>	<u>1.913</u>

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

Noter Notes

	2012	2011
4 Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	60.229	67.556
Årets regulering af udskudt skat <i>Adjustment of deferred tax for the year</i>	-14.723	44.451
	<u>45.506</u>	<u>112.007</u>
 5 Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>		
		Software <i>Software</i>
Kostpris 1. januar 2012 <i>Cost at 1 January 2012</i>		204.901
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>		0
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>		<u>0</u>
Kostpris 31. december 2012 <i>Cost at 31 December 2012</i>		<u>204.901</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2012 <i>Depreciation and impairment at 1 January 2012</i>		68.300
Årets af- og nedskrivninger <i>Depreciation and impairment for the year</i>		68.301
Afskrivninger, afhændede aktiver <i>Depreciation, assets sold</i>		<u>0</u>
Afskrivninger 31. december 2012 <i>Depreciation at 31 December 2012</i>		<u>136.601</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012 <i>Carrying amount at 31 December 2012</i>		<u>68.300</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January – 31 December

Noter

Notes

6 Egenkapital

	Anparts- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte <i>Proposed dividends</i>	I alt <i>Total</i>
Saldo 1. januar 2012 <i>Balance at 1 January 2012</i>	80.000	782.655	0	862.655
Overført, jf. resultatdisponering <i>Transferred, see the profit appropriation account</i>	0	135.718	0	135.718
Saldo 31. december 2012 <i>Balance at 31 December 2012</i>	80.000	918.373	0	998.373

7 Garantihensættelse

Warranty provision

	2012	2011
Garantihensættelse 1. januar <i>Warranty provision at 1 January</i>	9.410	50.614
Anvendt i året <i>Used during the year</i>	0	0
Hensat/reguleringer i året <i>Provisions/adjustments during the year</i>	-9.410	-41.204
	0	9.410

Der hensættes til forventede garantikomkostninger på leverede ydelser til ikke-tilknyttede selskaber svarende til gennemsnitlig 1 % af kontraktsummen.

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

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

Noter

Notes

8 Eventualposter m.v. *Contingent items, etc.*

	2012	2011
Årlig huslejeforpligtelse <i>Annual rent</i>	120.000	120.000
Huslejeforpligtelse pr. 31. december <i>Rent liability at 31 December</i>	120.000	120.000

Selskabet kan som hovedregel opsige lejemålene med sædvanlige opsigelsesfrister. Lejeforpligtelsen er beregnet ud fra det enkelte lejemåls konkrete opsigelsesperiode.

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

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

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 withholding taxes on dividends and royalties within the joint taxation scheme.

9 Nærtstående parter *Related parties*

SSP Technology Blade Design ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

SSP Technology Blade Design ApS has the following related parties:

Bestemmende indflydelse *Control*

SSP Technology Holding ApS, Gemalvej 15A, 5771 Stenstrup, Denmark

Ejerforhold *Ownership*

Følgende anpartshavere er noteret i selskabets anpartshaverfortegnelse som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af anpartskapitalen:

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:

SSP Technology Holding ApS, Gemalvej 15A, 5771 Stenstrup, Denmark

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

Noter
Notes

	2012	2011
10 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	68.301	68.300
<i>Depreciation/amortisation of intangible assets</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-24.133	-9.407
<i>Change in other provisions</i>		
Andre reguleringer	0	12.654
<i>Other adjustments</i>		
	<u>44.168</u>	<u>71.547</u>
 11 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - changes in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender	-458.657	-553.468
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i kortfristet gæld i øvrigt	203.932	177.491
<i>Change in other current liabilities</i>		
	<u>-254.725</u>	<u>-375.977</u>