



DANFYSIK

Danfysik A/S

Årsrapport 2016 *Annual Report 2016*

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.

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling

den 1. marts 2017

dirigent

Andras Splidt

Gregersensvej 8
2630 Taastrup, Denmark
CVR-nr./Registration No. 31 93 48 26

Indhold *Contents*

Ledelsespåtegning <i>Statement by the Executive Board and the Board of Directors</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	3
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	8
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	9
Beretning <i>Operating review</i>	10
Årsregnskab 1. januar – 31. december <i>Financial statements for the period 1 January – 31 December</i>	13
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	13
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	27
Balance 31. december <i>Balance sheet at 31 December</i>	28
Egenkapitalopgørelse <i>Capital and reserves statement</i>	32
Pengestrømsopgørelse <i>Cash flow statement</i>	33
Noter <i>Notes</i>	34

Ledelsespåtegning

Statement by the Executive Board and the Board of Directors

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Danfysik A/S.

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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Danfysik A/S for 2016.

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 2016 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January – 31 December 2016.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters described in the review.

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

Taastrup, den 1. marts 2017

Taastrup, 1 March 2017

Direktion:

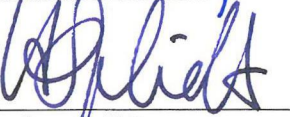
Executive Board:


Jørgen Kunter Pedersen

Bestyrelse:

Board of Directors:


Søren Stjernqvist
formand/Chairman


Andras Splidt


Henrik Kaj Mortensen


Kurt Skov


Jørgen Kunter Pedersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejeren i Danfysik A/S
To the Shareholder of Danfysik A/S

Konklusion *Opinion*

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Danfysik A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016, and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Danfysik A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of cash flows, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("financial statements").

Grundlag for konklusion *Basis for Opinion*

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance

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

Udtalelse om ledelsesberetningen ***Statement on Management's Review***

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the financial statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Ledelsens ansvar for regnskabet ***Management's Responsibilities 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 for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

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

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

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

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*

- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Hellerup, den 1. marts 2017

Hellerup, 1 March 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr./Registration No. 33 77 12 31



Jacob F Christiansen
statsaut. revisor
State Authorised
Public Accountant



Carsten Blicher
statsaut. revisor
State Authorised
Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company details

Danfysik A/S
Gregersensvej 8
2630 Taastrup

Telefon: 72 20 24 00
Hjemmeside: www.danfysik.dk
E-mail: sales@danfysik.dk
CVR-nr.: 31 93 48 26
Stiftet: 8. januar 2009
Hjemsted: Høje Taastrup
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Telephone: +45 72 20 24 00
Website : www.danfysik.dk
E-mail: sales@danfysik.dk
Registration no.: 31 93 48 26
Established: 8 January 2009
Registered office: Høje Taastrup
Financial year: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Board of Directors

Søren Stjernqvist, formand/*Chairman*
Henrik Kaj Mortensen
Kurt Skov
Andras Splidt
Jørgen Kunter Pedersen

Direktion

Executive Board

Jørgen Kunter Pedersen

Produktionssted

Production address

Gregersensvej 8, 2630 Taastrup
Møllehaven 29, 4040 Jyllinge

Revisor

Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

tkr./DKK'000	2016	2015	2014	2013	2012
Hovedtal					
Key figures					
Nettoomsætning					
<i>Revenue</i>	122.621	113.817	140.462	143.748	126.955
Resultat af primær drift					
<i>Operating profit</i>	-16.686	704	2.749	6.281	9.266
Resultat af finansielle poster					
<i>Loss from financial income and expenses</i>	-1.067	-237	-2.144	-2.501	-1.562
Årets resultat					
<i>Profit for the year</i>	-13.860	1.081	332	2.246	5.767
Aktiver i alt (balancesum)					
<i>Total assets</i>	93.917	80.889	91.697	96.315	87.013
Egenkapital					
<i>Equity</i>	27.504	22.010	21.326	21.863	17.651
Pengestrøm fra driftsaktiviteten					
<i>Cash flows from operating activities</i>	-18.450	16.633	3.597	14.269	-30.987
Pengestrøm til investeringsaktiviteten					
<i>Cash flows to investing activities</i>	-7.122	-6.783	-3.643	-3.843	61
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver					
<i>Portion relating to investment in property, plant and equipment</i>	-4.270	-726	-374	-3.030	-1.288
Pengestrøm fra finansielle aktiviteter					
<i>Cash flows from financing activities</i>	29.195	-10.805	-5.073	-9.066	30.497
Pengestrøm i alt					
<i>Total cash flows</i>	3.623	-955	5.120	1.360	-429
Nøgletal					
Financial ratios					
Overskudsgrad					
<i>Operating margin</i>	-13,6	0,6	2,0	4,4	7,3
Bruttomargin					
<i>Gross margin</i>	4,2	17,3	17,6	19,0	20,5
Afkast af den investerede kapital					
<i>Return on invested capital</i>	-46,4	1,9	7,0	14,0	35,2
Egenkapitalens forretning					
<i>Return on equity</i>	-56,0	5,0	1,5	11,4	43,2
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	29,3	27,2	23,3	22,7	20,3
Likviditetsgrad					
<i>Current ratio</i>	130	120	124	127	121

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2010". For terms and definitions, please see the accounting policies.

Beretning *Operating review*

Hovedaktivitet *Primary activity*

Danfysik A/S udvikler, fremstiller og markedsfører højteknologisk partikelacceleratorudstyr til universitets- og forskningslaboratorier, samt til kunder inden for industri og healthcare markedet. Produkterne omfatter komplette partikelacceleratoranlæg samt komponenter hertil, bl.a. magnetsystemer, højstabile strømforsyninger og instrumentering.

Danfysik A/S develops, manufactures and markets high-technology particle accelerator equipment for university and research laboratories and to customers within the industry and healthcare market. The products comprise complete particle accelerator systems and related components, e.g. magnet systems, high precision power supplies and instrumentation.

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

Omsætningen for 2016 udgør 122.621 t.kr., svarende til en fremgang i forhold til 2015 på 7,7%. Resultatet før renter og skat (EBIT) udgør et underskud på 16.686 t.kr. Resultatet efter skat udgør et underskud på 13.860 t.kr. Det realiserede resultat er negativt påvirket af nedskrivninger på projekter samt hensættelser til omstrukturering af selskabet. Det realiserede resultat er ikke tilfredsstillende.

Pr 31. december 2016 udgjorde aktiverne 93.916 t.kr. og egenkapitalen 27.503 t.kr.

Revenue for 2016 constitutes DKK 122,621 thousand corresponding to an increase of 7,7% compared to 2015. The result before interest and tax (EBIT) constitutes a deficit of DKK 16,686 thousand. The result after tax constitutes a deficit of DKK 13,860 thousand. The realized result is negatively affected by impairment losses on projects and provisions for restructuring of the company. The realized result is not satisfactory.

At 31 December 2016, total assets constituted DKK 93,916 thousand and equity constituted DKK 27,503 thousand.

Regnskabsårets væsentligste aktiviteter *Significant activities*

Regnskabsårets aktiviteter har omfattet udvikling, design, produktion, test, salg og service og har primært været fokuseret på oparbejdning og gennemførelse af en række kundeprojekter inden for produktområderne partikelacceleratorer, acceleratormagneter og højstabile strømforsyninger til kunder i Europa, Nordamerika og Asien.

The activities during the year comprised development, design, production, test, sales and service and were primarily focused on development and implementation of a number of customer projects within the product areas particle accelerators, accelerators magnets and high precision power supplies for customers in Europe, North America and Asia.

Beretning

Operating review

Begivenheder efter balancedagen

Events after the balance sheet date

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen med særlig betydning for selskabet.
No events have occurred after the balance sheet date, which materially affect the Company.

Markedsforhold

Market conditions

Der forventes en svagt stigende aktivitet i forskningsmarkedet i Europa, Asien og i USA. Desuden er der nye salgsmuligheder under udvikling i industrielle anvendelser af virksomhedens accelerator teknologi. Der er god aktivitet på healthcare markedssegmentet både i Europa, USA og Asien, hvor virksomheden opsøger nye forretningsmuligheder inden for acceleratorbaseret partikelterapi, medicinske isotopfremstilling samt industrielle anvendelser.

The research markets in Europe, Asia and USA are showing a slightly increasing activity. New sales opportunities are developing for industrial applications of the Company's accelerator technology. Positive activity is seen in the healthcare market segments in Europe, the USA and Asia; areas in which the Company's is seeking out new business opportunities within the area of accelerator-based particle therapy, medical isotope production and other industrial applications.

Risici

Risks

Kommercielle kontrakter med kunder og leverandører udfærdiges som hovedregel i danske kroner eller i én af hovedvalutaerne. Det er virksomhedens politik altid at kurssikre større ordrer i fremmed valuta (dog ikke EURO) ved ordrebekræftelsen, ligesom der for meget store tilbud så vidt muligt tages kursforbehold. Med disse forholdsregler anses selskabet at være tilstrækkeligt dækket imod valutarisici.

Commercial agreements with customers and suppliers are generally concluded in Danish kroner (DKK) or in one of the main currencies. It is company policy always to hedge large orders in foreign currencies (not EUR) at the order confirmation. Large tenders also contain exchange rate reservations. Considering these precautions, the Company is considered to be sufficiently covered against currency risks.

Miljøforhold

Environmental issues

Virksomheden tilstræber at efterleve de til enhver tid gældende krav og normer vedrørende det interne og eksterne miljø.

The Company aim to live up to the current requirements and standards regarding the internal and external environment.

Beretning *Operating review*

Videnressourcer *Intellectual capital*

Selskabets aktiviteter med fremstilling af højteknologisk udstyr bl.a. til forskningsmarkedet kræver et højt videngrundlag iblandt medarbejderne, hvilket først og fremmest tilgodeses igennem ansættelse af specialister. Således har ca. halvdelen af medarbejderne en højere teknisk/videnskabelig uddannelse (ingeniører og fysikere). Der gennemføres årlige medarbejdersamtaler, som bl.a. fastlægger uddannelsesbehov, som tilgodeses igennem interne eller eksterne kursusforløb. Procesforløb og projektdokumentation er nøje beskrevet i virksomhedens ISO9001 kvalitetsplan.

The Company's activities consisting of high tech equipment to e.g. the research market demand a high knowledge base among the employees, which is reflected in the employment of specialists. About half of the employees have a higher technical/scientific education (engineers and physicists). At the annual performance management review, additional education/training is planned and carried out through internal and external courses. The process and project documentation are described in details in the Company's ISO9001 quality plan.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter *Research and development activities*

I det forløbne år har virksomheden arbejdet på udvikling af nye produkter, især strømforsyninger.

In the past year, the Company has worked on the development of new products, in particular new power supplies.

Forventninger til fremtiden *Outlook*

I det kommende regnskabsår forventes en vækst i omsætning og et væsentligt øget resultat i forhold til 2016.

For the coming financial year, an increase in revenue and significantly improved results are expected compared to 2016.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for 2016 for Danfysik A/S er udarbejdet i henhold til årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

The annual report for 2016 of Danfysik A/S has been prepared in accordance with the provisions applying to medium-sized class C enterprises under the Danish Financial Statements Act.

Generelt om indregning og måling *Recognition and measurement*

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

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 ressourcer vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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.

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

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

In recognising and measuring assets and liabilities, 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.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Omregning af fremmed valuta *Foreign currency translation*

Transaktioner i fremmed valuta omregnes 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 gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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 interest income or expense and similar items.

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 financial statements is recognised in the income statement as interest income or expense and similar items.

Afledte finansielle instrumenter *Derivative financial instruments*

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld samt i egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in other receivables and payables, respectively.

Changes in the fair value of derivative financial instruments designated as and qualifying for recognition as a hedge of the fair value of a recognised asset or liability are recognised in the income statement together with changes in the fair value of the hedged asset or liability.

Changes in the fair value of derivative financial instruments designated as and qualifying for recognition as a hedge of future assets or liabilities are recognised directly in equity. For options, hedge accounting is only applied to changes in the actual value of the option. If the hedged forecast transaction results in the recognition of assets or liabilities, amounts previously recognised directly in equity are transferred to the cost of the asset or liability, respectively. If the hedged forecast transaction results in income or expenses, amounts previously deferred in equity are transferred to the income statement in the period in which the hedged item is recognised in the income statement and recognised in the same item as the hedged item. For derivative financial instruments that do not qualify for hedge accounting, changes in fair value are recognised in the income statement.

Changes in the fair value of derivative financial instruments used to hedge net investments in independent foreign subsidiaries are recognised directly in equity.

Resultatopgørelsen *Income statement*

Nettoomsætning *Revenue*

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen hvis risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget (faktureringsmetoden). Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Anlæg produceret for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på igangværende arbejder og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

Revenue 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 (invoicing method). Revenue is measured ex. VAT, and taxes charged on behalf of third parties. All discounts granted are recognised in revenue.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Contract work in progress concerning plant and machinery is 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). Revenue is recognised when total income and expenses regarding contract work in progress and the stage of completion at the balance sheet date can be reliably measured and it is probable that economic benefits will flow to the Company, including payments.

Andre driftsindtægter *Other operating income*

Andre driftsindtægter omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder avancer ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver. Herudover indgår tilskud fra offentlige myndigheder.

Other operating income comprises items secondary to the activities of the Company, including gains on disposal of intangible assets and property, plant and equipment.

Vareforbrug *Cost of goods sold*

Vareforbrug indeholder årets afholdte omkostninger inkl. gager, som direkte kan henføres til de enkelte projekter som indgår i årets omsætning.

Cost of goods sold comprises costs, including salaries related to the individual projects, incurred in generating the revenue for the year.

Finansielle indtægter og omkostninger *Interest income and expense and similar items*

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, samt urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta.

Interest income and expense and similar items comprise interest income and expense, unrealised exchange gains and losses regarding receivables and payables denominated in foreign currencies.

Skat af årets resultat *Tax on profit for the year*

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning. Danfysik A/S indgår derfor i en sambeskatning med sin modervirksomheds danske datterselskaber.

Administrationsselskabet for sambeskatningen er søsterselskabet Dancert A/S, som følge heraf, afregner dette selskab alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

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

The Company is subject to the Danish rules on mandatory joint taxation. Danfysik A/S is therefore included in a joint taxation with its parent company's Danish subsidiaries.

Dancert A/S is the administrative company under the joint taxation and accordingly pays all corporation taxes to the tax authorities.

On payment of joint taxation contributions, the current Danish corporation tax is allocated between the jointly taxed companies in proportion to their taxable income. Companies with tax losses receive joint taxation contributions from other companies that have used the tax losses to reduce their own taxable profit.

Tax for the year comprises joint taxation contributions and changes in deferred tax for the year, including changes as a result of a change in the tax rate. The tax expense relating to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, and the tax expense relating to changes directly recognised in equity is recognised directly in equity.

Balancen *Balance sheet*

Immaterielle anlægsaktiver *Intangible assets*

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 5 år. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

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

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille,

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Financial statements for the period 1 January – 31 December

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække 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 eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de aktiverede udviklingsomkostninger i balancen afholdt efter 1. januar 2016 indregnes i posten ”reserve for udviklingsomkostninger” under egenkapitalen. Reserven formindskes i værdi som følge af afskrivningerne.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostningerne lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

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 an amortisation period of 5 years. The carrying amount of goodwill is measured on an ongoing basis and is written down to net realisable value to the income statement if the carrying amount exceeds the expected future earnings from the company or asset to which the goodwill relates.

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

Development projects that are clearly defined and identifiable, where the technical utilisation degree, sufficient resources and a potential future market or development opportunities in the Company is 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 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 or recoverable value, whichever is lower. An amount equal to the capitalized development costs in the balance sheet held by January 1, 2016 are recognized in the item “reserve for development costs” under equity. The reserve decrease in value due to amortisation.

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 usually five years.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*

Produktionsanlæg og maskiner samt driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

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

Produktionsanlæg og maskiner	5 år
Driftsmateriel og inventar	5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Der foretages årligt nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis grupper af aktiver. Afskrivning indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

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

Plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The basis of depreciation is cost less expected residual value subsequent to ended useful life.

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

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

<i>Plant and machinery</i>	<i>5 years</i>
<i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>5 years</i>

Property, plant and equipment are written down to the recoverable amount if this is lower than the carrying amount. An annual impairment test is performed for each individual asset or group of assets. Depreciation is recognised in the income statement under depreciation and impairment losses.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

Værdiforringelse af aktiver *Impairment of assets*

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver 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 kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

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

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 income from the use of the asset or the group of assets

Varebeholdninger *Inventories*

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

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Som hovedregel påbegyndes nedskrivning af lagerværdien for ukurans 24 måneder efter det seneste registrerede forbrug på varen.

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 and raw materials and consumables are measured at cost, comprising purchase price plus delivery costs.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in expected sales price.

Generally, write-down of the inventory value for obsolescence is 24 months after the latest registered use of the good.

Tilgodehavender *Receivables*

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.

Receivables are measured at cost less provisions for anticipated losses according to an individual assessment of the receivables.

Igangværende arbejder *Contract work in progress*

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrører større og længerevarende projekter måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på en kontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

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

Contract work in progress relates to large and long-term projects and is measured at the selling price of the work performed. The selling price is measured by reference to the stage of completion at the balance sheet date and total expected income from the contract work.

When the selling price of a construction contract cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

Individual contract work in progress is recognised in the balance sheet under either receivables or payables. Net assets are determined as the sum of contract work in progress where the selling price of the work performed exceeds progress billings.

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

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting policies***

Periodeafgrænsningsposter ***Prepayments***

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

Selskabsskat og udskudt skat ***Corporation tax and deferred tax***

Dancert A/S overtager som administrationsselskab hæftelsen for Danfysik A/S selskabsskat over for skattemyndighederne i takt med Danfysik A/S' betaling af sambeskatningsbidrag.

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 acontoskatte.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

In accordance with the joint taxation rules, Dancert A/S as administrative company assumes the liability for payment to the tax authorities of the subsidiaries' corporation taxes as the joint taxation contributions are received from the subsidiaries.

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.

Payable and receivable joint taxation contributions are recognised in the balance sheet under "Corporate tax receivable" or "Corporate tax payable".

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. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on the planned use of the asset or settlement of the liability, respectively.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised under other non-current assets 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.

Hensatte forpligtelser *Provisions*

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser. Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser inden for garantiperioden på 1-2 år.

De hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Provisions comprise anticipated costs related to warranties. Warranties comprise obligations to make good any defects within the warranty period of one to two years.

Provisions are measured at net realisable value.

Gældsforpligtelser *Liabilities other than provisions*

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under passiver, omfatter periodiserede indtægter vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Deferred income comprises costs incurred concerning subsequent financial years.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Pengestrømsopgørelse *Cash flow statement*

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

The cash flow statement shows the cash flows for the year distributed on operating, investing and financing activities, changes in cash and cash equivalents for the year as well as the cash and cash equivalents at the beginning and end of the financial year.

Pengestrøm fra driftsaktivitet *Cash flows from operating activities*

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som Danfysik A/S' andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Cash flows from operating activities are determined as Danfysik A/S' share of profit adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and corporation tax paid.

Pengestrøm til investeringsaktivitet *Cash flows to 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 the acquisition and sale of companies and activities and the acquisition and sale 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 Danfysik A/S' kapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of Danfysik A/S' capital and related costs as well as borrowing transactions and repayment of interest-bearing debt.

Likvider *Cash and cash equivalents*

Likvider omfatter likvide beholdninger.

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

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Cash and cash equivalents comprise cash.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Nøgletal *Financial ratios*

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

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

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
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
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2010".

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

Operating margin	$\frac{\text{Operating profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Gross margin	$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Return on invested capital	$\frac{\text{Operating profit} \times 100}{\text{Average invested capital}}$
Invested capital	Operating intangible assets and property, plant and equipment plus net working capital
Return on equity	$\frac{\text{Profit from ordinary activities after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$
Solvency ratio	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$
Current ratio	

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

Resultatopgørelse

Income statement

DKK	Note	2016	2015
Nettoomsætning			
<i>Revenue</i>		122.620.853	113.817.160
Vareforbrug			
<i>Cost of goods sold</i>	1	-89.723.760	-72.129.863
Andre eksterne omkostninger			
<i>Other external costs</i>		-27.753.468	-22.031.260
Bruttoresultat			
<i>Gross profit</i>		5.143.625	19.656.037
Personaleomkostninger			
<i>Staff costs</i>	1	-17.063.434	-16.254.417
Af- og nedskrivninger			
<i>Depreciation and amortisation</i>		-4.765.872	-2.697.986
Resultat af primær drift			
<i>Operating profit</i>		-16.685.681	703.634
Finansielle indtægter			
<i>Interest income and similar items</i>		304.997	490.715
Finansielle omkostninger			
<i>Interest expense and similar items</i>	2	-1.371.992	-728.004
Årets resultat før skat			
<i>Profit before tax</i>		-17.752.676	466.345
Skat af årets resultat			
<i>Tax on profit for the year</i>	3	-3.892.480	-614.183
Årets resultat			
<i>Profit for the year</i>		-13.860.196	1.080.528
Resultatdisponering			
<i>Proposed profit appropriation</i>			
Overført resultat			
<i>Retained earnings</i>		-13.860.196	1.080.528
		-13.860.196	1.080.528

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

Balance 31. december

Balance sheet at 31 December

DKK	Note	2016	2015
AKTIVER			
<i>ASSETS</i>			
Anlægsaktiver			
<i>Non-current assets</i>			
Immaterielle anlægsaktiver			
<i>Intangible assets</i>			
Udviklingsprojekter under udførelse			
<i>Development projects in progress</i>	4	967.127	5.389.717
Færdiggjorte udviklingsprojekter			
<i>Development projects</i>	4	9.531.595	5.061.895
		10.498.722	10.451.612
Materielle anlægsaktiver			
<i>Property, plant and equipment</i>			
Produktionsanlæg og maskiner			
<i>Plant and machinery</i>	5	4.173.742	3.106.685
Driftsmateriel og inventar			
<i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>	5	725.441	1.013.294
Materielle anlægsaktiver under opførelse			
<i>Tangible assets under construction</i>	5	1.529.934	0
		6.429.117	4.120.079
Finansielle anlægsaktiver			
<i>Investments</i>			
Deposita			
<i>Deposits</i>	6	398.000	390.000
Anlægsaktiver i alt			
<i>Total non-current assets</i>		17.325.839	14.961.691

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

DKK	Note	2016	2015
Omsætningsaktiver			
<i>Current assets</i>			
Varebeholdninger:			
<i>Inventories:</i>			
Råvarer og hjælpematerialer		23.804.089	20.740.259
<i>Raw materials and consumables</i>			
Varer under fremstilling		12.967.728	4.237.356
<i>Work in progress</i>		36.771.817	24.977.615
Tilgodehavender			
<i>Receivables</i>			
Igangværende arbejde for fremmed regning			
<i>Contract work in progress</i>	7	15.571.103	16.114.350
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		13.722.023	19.847.361
<i>Trade receivables</i>			
Udskudt skatteaktiv		1.897.326	0
<i>Deferred tax asset</i>	3		
Andre tilgodehavender		2.642.506	1.782.179
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		0	843.108
<i>Deferred income</i>	8	33.832.958	38.586.998
Likvide beholdninger			
<i>Cash at bank and in hand</i>		5.985.510	2.362.545
Omsætningsaktiver i alt			
<i>Total current assets</i>		76.590.285	65.927.158
AKTIVER I ALT			
TOTAL ASSETS		93.916.124	80.888.849

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Financial statements for the period 1 January – 31 December

DKK	Note	2016	2015
PASSIVER			
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>			
Egenkapital <i>Equity</i>			
Aktiekapital <i>Share capital</i>		7.000.000	6.000.000
Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>		23.000.000	4.000.000
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		1.837.813	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-4.334.803	12.010.057
Egenkapital i alt <i>Total equity</i>		<u>27.503.010</u>	<u>22.010.057</u>
Hensatte forpligtelser			
<i>Provisions</i>			
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	3	0	2.180.151
Garantihensættelser <i>Warranties</i>	9	1.061.566	1.215.143
Hensættelser vedrørende igangværende arbejder <i>Provisions for work in progress</i>		6.011.000	0
Øvrige hensættelser <i>Other provisions</i>		498.855	498.855
Hensatte forpligtelser i alt <i>Total provision</i>		<u>7.571.421</u>	<u>3.894.149</u>
Kortfristet gæld			
<i>Short-term liabilities other than provisions</i>			
Igangværende arbejde for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	7	14.526.791	24.879.943
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		11.155.504	9.256.272
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed to group enterprises</i>	10	18.871.902	7.983.554
Skyldig selskabsskat <i>Corporation tax payable</i>		0	1.693.462
Anden gæld <i>Other payables</i>		14.056.186	10.593.137
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	11	231.310	578.275
Gældsforpligtelser i alt <i>Total liabilities other than provisions</i>		<u>58.841.693</u>	<u>54.984.643</u>
PASSIVER I ALT <i>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</i>		<u><u>93.916.124</u></u>	<u><u>80.888.849</u></u>

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

	Note
Nærstående parter	
<i>Related parties,</i>	12
Eventualposter, pantsætning og sikkerhedsstillelser	
<i>Contingent liabilities, pledges and security</i>	13
Afledte finansielle instrumenter	
<i>Derivative financial instruments</i>	14

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

Egenkapitalopgørelse
Capital and reserves statement

DKK	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	Reserve for udviklingsomk. <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Saldo 1. januar <i>Balance at 1 January</i>	6.000.000	4.000.000	0	12.010.057	22.010.057
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	0	0	0	-13.860.196	-13.860.196
Aktiverede udviklingsomkostninger <i>Capitalized development costs</i>	0	0	1.837.813	-1.837.813	0
Kapitaludvidelse <i>Capital expansion</i>	1.000.000	19.000.000	0	0	20.000.000
Kursregulering af sikringsinstrumenter, <i>Value adjustment of financial instruments</i>	0	0	0	-646.851	-646.851
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	<u>7.000.000</u>	<u>23.000.000</u>	<u>1.837.813</u>	<u>-4.334.803</u>	<u>27.503.010</u>

Aktiekapitalen består af 7.000 stk. aktier af nominelt 1.000 kr. Selskabskapitalen er forhøjet med 1.000 t.kr. i 2010 og 1.000 t.kr. i 2016.

The share capital comprises 7,000 shares of nominal DKK 1,000 each. A capital increase of DKK 1,000 thousand was performed in 2010 and DKK 1,000 thousand in 2016.

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

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

DKK	Note	2016	2015
Resultat af primær drift			
<i>Operating profit</i>		-16.685.681	703.634
Regulering for ikke kontante poster			
<i>Adjustment for non-cash items</i>		9.646.134	1.162.409
Afskrivninger			
<i>Depreciation and amortisation</i>		4.765.872	2.697.986
Pengestrøm fra drift før ændringer i arbejdskapital			
<i>Cash flows from operations before changes in working capital</i>		-2.273.675	4.564.029
Ændring i arbejdskapital			
<i>Changes in working capital</i>	15	-15.109.229	12.272.330
Pengestrøm fra driften før finansielle poster og skat			
<i>Cash flows from operations before tax and financial items</i>		-17.382.904	16.836.359
Finansielle ind- og udbetalinger			
<i>Financial deposits and withdrawals, net</i>		-1.066.995	-237.289
Betalt skat			
<i>Corporation tax paid</i>		0	66.000
Pengestrøm fra driften			
<i>Cash flows from operations</i>		-18.449.899	16.665.070
Investering i immaterielle anlægsaktiver			
<i>Investment in intangible assets</i>	4	-2.852.248	-6.056.557
Investering i materielle anlægsaktiver			
<i>Investment in property, plant and equipment</i>	5	-4.269.773	-726.198
Pengestrøm til investering			
<i>Cash flows to investing activities</i>		-7.122.021	-6.782.755
Forøgelse/nedbringelse af gæld			
<i>Increase/decrease in debt</i>	10	9.194.886	-10.837.161
Kapitaludvidelse			
<i>Increase in capital</i>		20.000.000	0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet			
<i>Cash flows from financing activities</i>		29.194.886	-10.837.161
Periodens likviditetsvirkning			
<i>Net cash flows for the year</i>		3.622.966	-954.846
Likvider primo			
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		2.362.544	3.317.391
Likvider ultimo			
<i>Cash and cash equivalents at 31 december</i>		5.985.510	2.362.545

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

Noter
Notes

DKK	2016	2015
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Gager og lønninger		
<i>Wages and salaries</i>	55.282.801	53.315.782
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	3.721.565	3.662.338
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other social security costs</i>	687.176	860.501
	59.691.542	57.838.621
Personaleomkostninger er indregnes således i regnskabet:		
<i>Staff costs are recognised as follows in the financial statements:</i>		
Vareforbrug		
<i>Cost of goods sold</i>	42.628.108	41.584.204
Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>	17.063.434	16.254.417
	59.691.542	57.838.621
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede		
<i>Average number of full-time employees</i>	97	95

Honorar til direktion og bestyrelse andrager 1.444 t.kr. (2015 1.518 t.kr.)

Med henvisning til årsregnskabslovens §98b er vederlag til direktion og bestyrelse oplyst samlet.

Fees to the Executive Board and the Board of Directors amount to DKK 1.444 thousand. (2015 DKK 1,518 thousand).

With reference to Section 98b of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board and the Board of Directors is disclosed in the aggregate.

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

Noter
Notes

DKK	2016	2015
2 Finansielle omkostninger		
<i>Interest expenses and similar items</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder		
<i>Interest expenses affiliated companies</i>	888.542	349.861
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	104.843	47.942
Valutakurstab		
<i>Foreign exchange losses</i>	378.607	330.201
	1.371.992	728.004
3 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit for the year</i>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst		
<i>Calculated tax on the taxable income for the year</i>	182.445	1.758.916
Regulering udskudt skat vedrørende tidligere år		
<i>Adjustment of deferred tax regarding previous years</i>	2.552	9.274
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	-4.077.477	-1.922.584
Regulering udskudt skat som følge af ændret skatteprocent		
<i>Adjustment of deferred tax due to changes in tax rate</i>	0	-459.789
	-3.892.480	-614.183
Udskudt skat		
<i>Deferred tax</i>		
Udskudt skat primo		
<i>Deferred tax at 1 January</i>	2.180.151	4.521.185
Regulering udskudt skat vedrørende tidligere år		
<i>Adjustment of deferred tax regarding previous years</i>	0	9.274
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	-4.077.477	-1.922.584
Regulering udskudt skat som følge af ændret skatteprocent		
<i>Adjustment of deferred tax due to changes in tax rate</i>	0	-456.517
Anvendelse af skattemæssige underskud i sambeskatningen		
<i>Utilisation of tax loss carryforwards in the joint taxation</i>	0	28.793
Udskudt skat ultimo		
<i>Deferred tax at 31 December</i>	-1.897.326	2.180.151

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

Noter
Notes

DKK	2016	2015
Udskudt skat kan specificeres således		
<i>Deferred tax specified as follows</i>		
Immaterielle anlægsaktiver		
<i>Intangible fixed assets</i>	2.309.666	2.299.302
Materielle anlægsaktiver		
<i>Property, plant and equipment</i>	-1.667.803	-1.236.246
Omsætningsaktiver		
<i>Current assets</i>	3.794.304	4.396.280
Skattemæssigt underskud		
<i>Tax loss carryforward</i>	-6.333.493	-3.279.185
	-1.897.326	2.180.151

4 Udviklingsprojekter
Development projects

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye typer strømforsyninger til både det eksisterende marked og til nye markeder. Projekterne ligger i naturlig forlængelse af de eksisterende produkttyper som udbydes, og skal ses i forhold til at Danfysik i mange år har haft en førende position inden for udbud af avancerede strømforsyninger til brug for bl.a. i partikel accelerator anlæg. Alle projekterne forløber planmæssigt og udvikles primært af egne medarbejdere.

Development projects are related to the development of new types of power supplies for both the existing market and to new markets. The projects are a natural extension of the existing types of products offered, and should be seen in relation to the many years that Danfysik have had a leading position in the provision of advanced power supplies for application in particle accelerator installations. All projects are progressing as planned and developed primarily by our own employees.

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

Noter
Notes

DKK	2016	2015
Udviklingsprojekter under udførelse		
<i>Development projects in progress</i>		
Kostpris 1. januar		
<i>Cost at 1 January</i>	5.389.717	4.069.675
Tilgang		
<i>Additions</i>	2.852.248	4.472.683
Afgang		
<i>Disposals</i>	-7.274.838	-3.152.641
Regnskabsmæssig værdi 31. december		
<i>Carrying amount at 31 December</i>	967.127	5.389.717
Færdiggjorte udviklingsprojekter		
<i>Development projects</i>		
Kostpris 1. januar		
<i>Cost at 1 January</i>	6.249.227	1.512.712
Tilgang		
<i>Additions</i>	7.274.838	4.736.515
Kostpris 31. december		
<i>Cost at 31 December</i>	13.524.065	6.249.227
Af- og nedskrivninger 1. januar		
<i>Amortisation and impairment losses at 1 January</i>	1.187.332	722.394
Afskrivninger		
<i>Amortisation</i>	1.281.366	464.938
Nedskrivninger		
<i>Impairment losses</i>	1.523.772	0
Af- og nedskrivninger 31. december		
<i>Amortisation and impairment losses at 31 December</i>	3.992.470	1.187.332
Regnskabsmæssig værdi 31. december		
<i>Carrying amount at 31 December</i>	9.531.595	5.061.895

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

Noter
Notes

	2016	2015
DKK		
5 Produktionsanlæg og maskiner		
<i>Plant and machinery</i>		
Kostpris 1. januar		
<i>Cost at 1 January</i>	11.147.207	11.040.510
Tilgang		
<i>Additions</i>	2.739.840	106.697
Kostpris 31. december		
<i>Cost at 31 December</i>	13.887.047	11.147.207
Af- og nedskrivninger 1. januar		
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January</i>	8.040.522	6.407.862
Afskrivninger		
<i>Depreciation</i>	1.672.783	1.632.660
Af- og nedskrivninger 31. december		
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December</i>	9.713.305	8.040.522
Regnskabsmæssig værdi 31. december		
<i>Carrying amount at 31 December</i>	4.173.742	3.106.685
Driftsmateriel og inventar		
<i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Kostpris 1. januar		
<i>Cost at 1 January</i>	4.928.635	4.309.132
Tilgang		
<i>Additions</i>	0	619.503
Afgang		
<i>Disposals</i>	-1	0
Kostpris 31. december		
<i>Cost at 31 December</i>	4.928.634	4.928.635
Af- og nedskrivninger 1. januar		
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January</i>	3.915.241	3.314.853
Afskrivninger		
<i>Depreciation</i>	287.952	600.388
Af- og nedskrivninger 31. december		
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December</i>	4.203.193	3.915.241
Regnskabsmæssig værdi 31. december		
<i>Carrying amount at 31 December</i>	725.441	1.013.394

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

Noter
Notes

DKK	2016	2015
Materielle anlægsaktiver under opførelse <i>Tangible fixed assets under construction</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	0	0
Tilgang <i>Additions</i>	1.529.934	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	1.529.934	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	1.529.934	0
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Total non-current assets</i>	6.429.117	4.120.079
6 Finansielle anlægsaktiver <i>Investments</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	390.000	382.752
Tilgang <i>Additions</i>	8.000	7.248
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	398.000	390.000
7 Igangværende arbejde for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		
Igangværende arbejder <i>Work in progress</i>	70.430.561	60.609.479
Acontofaktureringer <i>Progress billings</i>	-69.386.249	-69.375.072
Igangværende arbejder 31. december <i>Contract work in progress at 31 December</i>	1.044.312	-8.765.593

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

Noter
Notes

DKK	2016	2015
Indregnet således i balancen: <i>Recognised as follows in the balance sheet:</i>		
Igangværende arbejder under aktiver <i>Contract work in progress under assets</i>	15.571.103	16.114.350
Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Received prepayments under equity and liabilities</i>	-14.526.791	-24.879.943
	1.044.312	-8.765.593

8 Periodeafgrænsningsposter
Deferred income

Periodeafgrænsningsposter i 2015 udgøres af forudbetalte omkostninger vedr. kompensation og software licens.

Deferred income in 2015 consists of prepayments regarding compensations and software license.

9 Garantihensættelser
Warranties

Danfysik A/S giver 12 måneder garanti på selskabets produkter.
 Der er hensat til dækning af forventede omkostninger til garantireparationer.

Danfysik A/S provides an 12-month warranty on the Company's products.

The Company has made provisions for anticipated costs for warranty repairs.

	2016	2015
Hensættelser 1. januar <i>Provisions at 1 January</i>	1.215.143	397.738
Tilgang <i>Additions</i>	805.323	1.552.405
Afgang <i>Disposals</i>	-958.900	-735.000
Hensættelser 31. december <i>Provisions at 31 December</i>	1.061.566	1.215.143

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

Noter
Notes

	2016	2015
DKK		
Forfaldstidspunktet for hensatte forpligtelser er forventet således:		
<i>Maturities of provisions are estimated as follows:</i>		
0-1 år		
<i>0-1 year</i>	739.110	855.305
> 1 år		
<i>> 1 year</i>	322.456	359.838
Garantiforpligtelser 31. december		
<i>Warranty provisions at 31 December</i>	1.061.566	1.215.143
10 Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Amounts owed to group enterprises</i>		
Lån hos aktionærer		
<i>Loan from shareholders</i>	11.000.000	6.500.000
Mellemregning med Teknologisk Institut		
<i>Intercompany balance with Teknologisk Institut</i>	6.207.953	1.483.554
Mellemregning med Dancert A/S		
<i>Intercompany balance with Dancert A/S</i>	1.663.949	0
	18.871.902	7.983.554
11 Periodeafgrænsningsposter		
<i>Deferred income</i>		
Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalt refusion vedrørende husleje.		
<i>Prepayments consists of prepaid refunds for rent.</i>		
12 Nærtstående parter		
<i>Related parties disclosures</i>		
Danfysik A/S' nærtstående parter omfatter:		
<i>Danfysik A/S' related parties comprise the following:</i>		
Bestemmende indflydelse		
<i>Parties exercising control</i>		
Teknologisk Institut, Gregersensvej 1, 2630 Taastrup, som er eneaktionær.		

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

Noter *Notes*

Danfysik A/S indgår i koncernregnskabet for Teknologisk Institut.

Teknologisk Institut, Gregersensvej 1, 2630 Taastrup is the sole shareholder of the Company.

Danfysik A/S is part of the consolidated financial statements of Teknologisk Institut.

Transaktioner mellem nærtstående parter *Transactions between related parties*

Leje af kontor- og produktionslokaler i Taastrup til en årlig husleje på 2.720 t.kr. Betaling af administrationsvederlag på årligt 1.500 t.kr. Salg af udstyr 4.333 t.kr. Renteudgift på lån 889 t.kr. Alle transaktioner er foregået på markedsmæssige vilkår med moderselskabet Teknologisk Institut.

Hire of office and production premises in Taastrup for an annual rent of 2,720 thousand DKK. Payment of management fee of an annual 1,500 thousand DKK. Sales of equipment for 4,333 thousand DKK. Interest expense on borrowings 889 thousand DKK. All transactions are conducted at arm's length with the parent company Teknologisk Institut.

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelses-vederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Furthermore there have been no transactions with board members, directors, executives, major stockholders, associated companies or related parties, except for intercompany transactions and usual managerial remuneration.

13 Eventualposter, pantsætning og sikkerhedsstillelser *Contingent liabilities, pledges and security*

Selskabet har huslejeforpligtelser over for moderselskabet vedrørende lejemålet Gregersensvej, Taastrup der på balance tidspunktet udgør 700 t.kr. (2015: 680 t.kr.), samt på lejemålet Møllehaven, Jyllinge på 597 t.kr. (2015: 585 t.kr.)

Leasingforpligtelsen på leasede driftsmidler udgør på balancetidspunktet 289 t.kr. (2015: 388 t.kr.).

I forbindelse med forudbetalinger fra kunder er der stillet arbejdsgarantier for et samlet beløb på 43.760 t.kr. (2015: 56.241 t.kr.)

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som koncernvirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med øvrige koncernvirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af administrationsselskabets årsregnskab, Dancert

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

Noter
Notes

A/S CVR nr. 29 51 20 94. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The Company has rent obligations towards the parent company at the balance sheet date in respect of the tenancy Gregersensvej in Taastrup which amounts to DKK 700 thousand (2015: DKK 680 thousand) and of the tenancy Møllehaven, Jyllinge which amounts to DKK 597 thousand. (2015: DKK 585 thousand)

At the balance sheet date the leasing obligations on leased machinery amounts to DKK 289 thousand (2015: 388 thousand.).

In connection with prepayments from customers, work provision for warranties is set aside totaling DKK 43.760 thousand. (2015: 56,241 thousand)

The Company is jointly taxed with other Danish group enterprises. As a group enterprise, together with the other group enterprises, the Company has joint and several unlimited liability for Danish corporation taxes and withholding taxes on dividends, interest and royalties within the joint taxation. The known total net taxes payable to the Danish Central Tax Administration by the companies included in the joint taxation are disclosed in the financial statements of the administrative company, Dancert A/S, registration no. 29 51 20 94. Any subsequent corrections of the taxable income subject to joint taxation or withholding taxes on dividends, etc., may entail that the companies' liability will increase.

14 Afledte finansielle instrumenter
Derivative financial instruments

Som led i sikring af enkeltstående kontrakter i fremmed valuta anvender Danfysik A/S valutaterminskontrakter. De indgåede kontrakter kan specificeres således:

As hedging of individual contracts in foreign currencies, Danfysik A/S uses forward exchange contracts. The concluded contracts are specified as follows:

	2016	2015
Kontraktsmæssig værdi: 0-12 mdr. <i>Contractual value: 0-12 months</i>	25.206.821	17.960.127
Kontraktsmæssig værdi: Over 12 mdr. <i>Contractual value: More than-12 months</i>	5.636.978	7.368.871
Gevinst og tab indregnet i egenkapitalen: 0-12 mdr. <i>Gains and losses recognized in equity: 0-12 months</i>	-1.489.375	-937.784

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

Noter
Notes

Gevinst og tab indregnet i egenkapitalen:
 Over 12 mdr.

Gains and losses recognized in equity:

<i>More than-12 months</i>	-311.867	-34.162
----------------------------	----------	---------

Valutaterminkontrakterne er indgået i GBP og USD.

The forward exchange contracts are concluded in GBP and USD.

15 Ændringer i arbejdskapital

Changes in working capital

Forskydninger af igangværende arbejde og
 forudbetaling

<i>Changes in work in progress and prepayments</i>	-9.809.905	-4.196.524
--	------------	------------

Forskydninger af varebeholdninger

<i>Changes in inventories</i>	-13.290.933	-1.394.412
-------------------------------	-------------	------------

Forskydninger af leverandørgæld og anden
 kortfristet gæld

<i>Changes in trade payables and other short-term liabilities other than provisions</i>	1.891.490	638.789
---	-----------	---------

Forskydninger af tilgodehavender

<i>Changes i receivables</i>	6.100.119	17.224.477
------------------------------	-----------	------------

Ændring i arbejdskapital

<i>Changes in working capital</i>	-15.109.229	12.272.330
--	-------------	------------