



DANFYSIK

Danfysik A/S

Årsrapport 2017
Annual Report 2017

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

Taastrup, den 5/4-2018

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> | 26 |
| Balance 31. december <i>Balance sheet at 31 December</i> | 27 |
| Egenkapitalopgørelse <i>Capital and reserves statement</i> | 31 |
| Pengestrømsopgørelse <i>Cash flow statement</i> | 32 |
| Noter <i>Notes</i> | 33 |

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

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 2017.

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 2017 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January – 31 December 2017.

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 15. marts 2018

Taastrup, March 15th 2018

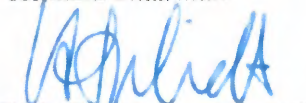
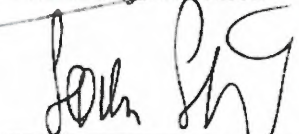
Direktion:

Executive Board:


Henrik Steen Andersen

Bestyrelse:

Board of Directors:


Jørgen Kunter Pedersen
Formand/Chairman
Andras Splidt
Henrik Kaj Mørtensen
Søren Stjernqvist
Kurt Bruno Skov

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Danfysik A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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 2017, and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 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 2017, 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 15. marts 2018
Hellerup, March 15th 2018
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr./Registration No. 33 77 12 31



Jacob F. Christiansen
statsautoriseret revisor
MNE18628
*State Authorised
Public Accountant*



Carsten Blicher
statsautoriseret revisor
MNE16560
*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

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

Direktion

Executive Board

Henrik Steen Andersen

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 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| Hovedtal | | | | | |
| Key figures | | | | | |
| Nettoomsætning <i>Revenue</i> | 104.828 | 122.621 | 113.817 | 140.462 | 143.748 |
| Resultat af primær drift <i>Operating profit</i> | -17.383 | -16.868 | 704 | 2.749 | 6.281 |
| Resultat af finansielle poster <i>Loss from financial income and expenses</i> | -610 | -1.067 | -237 | -2.144 | -2.501 |
| Årets resultat <i>Profit for the year</i> | -14.038 | -13.860 | 1.081 | 332 | 2.246 |
| Aktiver i alt (balancesum) | | | | | |
| <i>Total assets</i> | 96.074 | 93.917 | 80.889 | 91.697 | 96.315 |
| Egenkapital <i>Equity</i> | 15.660 | 27.504 | 22.010 | 21.326 | 21.863 |
| Pengestrøm fra driftsaktiviteten | | | | | |
| <i>Cash flows from operating activities</i> | -23.746 | -18.450 | 16.633 | 3.597 | 14.269 |
| Pengestrøm til investeringsaktiviteten <i>Cash flows to investing activities</i> | -2.482 | -7.122 | -6.783 | -3.643 | -3.843 |
| Heraf til investering i materielle anlægsaktiver <i>Portion relating to investment in property, plant and equipment</i> | -1.320 | -4.270 | -726 | -374 | -3.030 |
| Pengestrøm fra finansielle aktiviteter <i>Cash flows from financing activities</i> | 31.022 | 29.195 | -10.805 | -5.073 | -9.066 |
| Pengestrøm i alt <i>Total cash flows</i> | 4.795 | 3.626 | -955 | 5.120 | 1.360 |
| Nøgletal | | | | | |
| Financial ratios | | | | | |
| Overskudsgrad <i>Operating margin</i> | -16,6 | -13,6 | 0,6 | 2,0 | 4,4 |
| Bruttomargin <i>Gross margin</i> | 0,1 | 4,2 | 17,3 | 17,6 | 19,0 |
| Afkast af den investerede kapital <i>Return on invested capital</i> | -36,5 | -46,4 | 1,9 | 7,0 | 14,0 |
| Egenkapitalens forretning <i>Return on equity</i> | -65,0 | -56,0 | 5,0 | 1,5 | 11,4 |
| Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i> | 16,3 | 29,3 | 27,2 | 23,3 | 22,7 |
| Likviditetsgrad <i>Current ratio</i> | 102 | 130 | 120 | 124 | 127 |

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 2017 udgør 104.828 t.kr., svarende til en tilbagegang i forhold til 2016 på 14,5%. Resultatet før renter og skat (EBIT) udgør et underskud på 17.383 t.kr. Resultatet efter skat udgør et underskud på 14.038 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 2017 udgjorde aktiverne 96.074 t.kr. og egenkapitalen 15.660 t.kr.

Revenue for 2017 constitutes DKK 104,828 thousand corresponding to a decrease of 14,5% compared to 2016. The result before interest and tax (EBIT) constitutes a deficit of DKK 17,383 thousand. The result after tax constitutes a deficit of DKK 14,038 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 2017, total assets constituted DKK 96,074 thousand and equity constituted DKK 15,660 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.

Indregning og måling af igangværende arbejder *Recognition and measurement of Contract work in progress*

Der er usikkerhed forbundet med indregning og måling af igangværende arbejder. For yderligere information herom henvises til note 7.

There is uncertainty associated with recognition and measurement of contract work in progress. For further information refer to note 7.

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*

Forskningsmarkedet i Europa, Asien og i USA er stagnerende og præget af få større udbud, på fortrinsvis opgraderinger. Der er nye salgsmuligheder under udvikling til industrielle anvendelser af virksomhedens accelerator teknologi. Der er god aktivitet på healthcare og især semicon markedssegmentet både i Europa, USA og Asien, hvor virksomheden opsøger nye forretningsmuligheder indenfor komponenter til accelerators anvendt i partikelterapi, medicinske isotop fremstilling, semicon implantation samt anden industrielle anvendelser

The research markets in Europe, Asia and USA are stagnating and are mainly dominated by fewer larger upgrading contracts. New sales opportunities are developing for industrial applications of the Company's accelerator technology. Positive activity is seen in the healthcare market segments, and in particular the semicon industry market in Europe, the USA and Asia; areas in which the Company's is seeking out new business opportunities within supply of components to the area of accelerator-based particle therapy, medical isotope production, semicon implantation 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.

Videnressourcer

Intellectual capital

Selskabets aktiviteter med fremstilling af højteknologisk udstyr bl.a. til forskningsmarkedet kræver et højt videngrundlag blandt 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 omsætning på niveau med 2017 og et væsentligt øget resultat i forhold til 2017.

For the coming financial year, an increase in revenue and significantly improved results are expected compared to 2017.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for 2017 for Danfysik A/S er udarbejdet i henhold til årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

The annual report for 2017 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.

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.

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.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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*

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, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af 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.

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

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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 the capitalized value of 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.

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 salgpris 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.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

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. 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 nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

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

Nettorealisationseværdien 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.

Cost of goods and work under progress include cost of raw material, consumables and direct staff cost plus indirect production cost. Indirect production cost includes indirect material, staff cost and maintenance and depreciation of machinery, premises and equipment and management cost.

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.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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 det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien på en kontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgæede omkostninger eller nettorealisationseværdien, 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 it is probable, that the total contract cost will exceed the total revenue of a contract, the expected loss is recognized in the income statement.

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.

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.

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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 udlikning

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

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.

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 amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

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 amortised cost, which essentially equals face value.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*

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

Deferred income comprises costs incurred concerning subsequent financial years.

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.

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

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

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.

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 | $\frac{\text{Total current assets}}{\text{Short-term liabilities other than provisions}}$ |

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

Resultatopgørelse

Income statement

| DKK | Note | 2017 | 2016 |
|---|------|-------------|-------------|
| Nettoomsætning | | | |
| <i>Revenue</i> | | 104.828.435 | 122.620.853 |
| Vareforbrug | | | |
| <i>Cost of goods sold</i> | 1 | -84.990.398 | -89.723.760 |
| Andre eksterne omkostninger | | | |
| <i>Other external costs</i> | | -19.735.714 | -27.753.468 |
| Bruttoresultat | | | |
| <i>Gross profit</i> | | 102.323 | 5.143.625 |
| Personaleomkostninger | | | |
| <i>Staff costs</i> | 1 | -13.032.783 | -17.063.434 |
| Af- og nedskrivninger | | | |
| <i>Depreciation and amortisation</i> | | -4.452.395 | -4.765.872 |
| Resultat af primær drift | | | |
| <i>Operating profit</i> | | -17.382.855 | -16.685.681 |
| Finansielle indtægter | | | |
| <i>Interest income and similar items</i> | | 168.986 | 304.997 |
| Finansielle omkostninger | | | |
| <i>Interest expense and similar items</i> | 2 | -779.373 | -1.371.992 |
| Årets resultat før skat | | | |
| <i>Profit before tax</i> | | -17.993.242 | -17.752.676 |
| Skat af årets resultat | | | |
| <i>Tax on profit for the year</i> | 3 | -3.955.108 | -3.892.480 |
| Årets resultat | | | |
| <i>Profit for the year</i> | | -14.038.134 | -13.860.196 |

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

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

| DKK | Note | 2017 | 2016 |
|---|------|-------------------|-------------------|
| AKTIVER | | | |
| ASSETS | | | |
| Anlægsaktiver | | | |
| Non-current assets | | | |
| Immaterielle anlægsaktiver | | | |
| Intangible assets | | | |
| Udviklingsprojekter under udførelse | | | |
| <i>Development projects in progress</i> | 4 | 0 | 967.127 |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter | | | |
| <i>Development projects</i> | 4 | 9.297.377 | 9.531.595 |
| | | <u>9.297.377</u> | <u>10.498.722</u> |
| Materielle anlægsaktiver | | | |
| Property, plant and equipment | | | |
| Produktionsanlæg og maskiner | | | |
| <i>Plant and machinery</i> | 5 | 5.011.649 | 4.173.742 |
| Driftsmateriel og inventar | | | |
| <i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i> | 5 | 486.207 | 725.411 |
| Materielle anlægsaktiver under opførelse | | | |
| <i>Tangible assets under construction</i> | 5 | 0 | 1.529.934 |
| | | <u>5.497.856</u> | <u>6.429.117</u> |
| Finansielle anlægsaktiver | | | |
| Investments | | | |
| Deposita | | | |
| <i>Deposits</i> | 6 | 406.000 | 398.000 |
| Anlægsaktiver i alt | | | |
| Total non-current assets | | <u>15.201.233</u> | <u>17.325.839</u> |

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

| DKK | Note | 2017 | 2016 |
|---|------|------------|------------|
| Omsætningsaktiver | | | |
| <i>Current assets</i> | | | |
| Varebeholdninger: | | | |
| <i>Inventories:</i> | | | |
| Råvarer og hjælpematerialer | | 18.416.922 | 23.804.089 |
| <i>Raw materials and consumables</i> | | | |
| Varer under fremstilling | | 14.700.772 | 12.967.728 |
| <i>Work in progress</i> | | 33.117.694 | 36.771.817 |
| | | | |
| Tilgodehavender | | | |
| <i>Receivables</i> | | | |
| Igangværende arbejde for fremmed regning | | | |
| <i>Contract work in progress</i> | 7 | 3.789.685 | 15.571.103 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | | 25.470.036 | 13.722.023 |
| <i>Trade receivables</i> | | | |
| Udskudt skatteaktiv | | 5.233.193 | 1.897.326 |
| <i>Deferred tax asset</i> | 3 | | |
| Andre tilgodehavender | | 2.481.968 | 2.642.506 |
| <i>Other receivables</i> | | 36.974.882 | 33.832.958 |
| | | | |
| Likvide beholdninger | | | |
| <i>Cash at bank and in hand</i> | | 10.780.072 | 5.985.510 |
| | | | |
| Omsætningsaktiver i alt | | | |
| <i>Total current assets</i> | | 80.872.648 | 76.590.285 |
| AKTIVER I ALT | | | |
| TOTAL ASSETS | | 96.073.881 | 93.916.124 |

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Financial statements for the period 1 January – 31 December

| DKK | Note | 2017 | 2016 |
|---|------|--------------------------|--------------------------|
| PASSIVER | | | |
| EQUITY AND LIABILITIES | | | |
| Egenkapital Equity | | | |
| Aktiekapital Share capital | | 7.000.000 | 7.000.000 |
| Overkurs ved emission | | | |
| Share premium account | | 23.000.000 | 23.000.000 |
| Reserve for udviklingsomkostninger | | | |
| Reserve for development costs | | 2.323.175 | 1.837.813 |
| Overført resultat | | | |
| Retained earnings | | -16.662.809 | -4.334.803 |
| Egenkapital i alt | | | |
| Total equity | | <u>15.660.366</u> | <u>27.503.010</u> |
| Hensatte forpligtelser | | | |
| Provisions | | | |
| Udskudt skat | | | |
| Deferred tax | 3 | 0 | 0 |
| Garantihensættelser | | | |
| Warranties | 9 | 632.159 | 1.061.566 |
| Hensættelser vedrørende igangværende arbejder | | | |
| Provisions for work in progress | | 0 | 6.011.000 |
| Øvrige hensættelser | | | |
| Other provisions | | 498.855 | 498.855 |
| Hensatte forpligtelser i alt | | | |
| Total provision | | <u>1.131.014</u> | <u>7.571.421</u> |
| Kortfristet gæld | | | |
| Short-term liabilities other than provisions | | | |
| Igangværende arbejde for fremmed regning | | | |
| Contract work in progress | 7 | 8.332.366 | 14.526.791 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | | |
| Trade payables | | 8.332.152 | 11.155.504 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | | |
| Amounts owed to group enterprises | 10 | 49.894.399 | 18.871.902 |
| Skyldig selskabsskat | | | |
| Corporation tax payable | | 0 | 0 |
| Anden gæld | | | |
| Other payables | | 12.723.584 | 14.056.186 |
| Periodeafgrænsningsposter | | | |
| Deferred income | 11 | 0 | 231.310 |
| Gældsforpligtelser i alt | | | |
| Total liabilities other than provisions | | <u>79.282.501</u> | <u>58.841.693</u> |
| PASSIVER I ALT | | | |
| TOTAL EQUITY AND LIABILITIES | | <u><u>96.073.881</u></u> | <u><u>93.916.124</u></u> |

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

| | Note |
|--|------|
| Resultatdisponering | |
| <i>Proposed profit appropriation,</i> | 8 |
| 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> | 7.000.000 | 23.000.000 | 1.837.813 | -4.334.803 | 27.503.010 |
| Årets resultat <i>Profit for the year</i> | 0 | 0 | 0 | -14.038.134 | -14.038.134 |
| Aktiverede udviklingsomkostninger <i>Capitalized development costs</i> | 0 | 0 | 485.362 | -485.362 | 0 |
| Kapitaludvidelse <i>Capital expansion</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kursregulering af sikringsinstrumenter, <i>Value adjustment of financial instruments</i> | 0 | 0 | 0 | 2.195.490 | 2.195.490 |
| Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i> | 7.000.000 | 23.000.000 | 2.323.175 | -16.662.809 | 15.660.366 |

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 | 2017 | 2016 |
|---|------|-------------|-------------|
| Resultat af primær drift | | | |
| <i>Operating profit</i> | | -17.382.855 | -16.685.681 |
| Regulering for ikke kontante poster | | | |
| <i>Adjustment for non-cash items</i> | | -1.560.660 | 9.646.134 |
| Afskrivninger | | | |
| <i>Depreciation and amortisation</i> | | 4.614.625 | 4.765.872 |
| Pengestrøm fra drift før ændringer i arbejdskapital | | | |
| <i>Cash flows from operations before changes in working capital</i> | | -14.328.890 | -2.273.675 |
| Ændring i arbejdskapital | | | |
| <i>Changes in working capital</i> | 15 | -8.806.640 | -15.109.229 |
| Pengestrøm fra driften før finansielle poster og skat | | | |
| <i>Cash flows from operations before tax and financial items</i> | | -23.135.530 | -17.382.904 |
| Finansielle ind- og udbetalinger | | | |
| <i>Financial deposits and withdrawals, net</i> | | -610.387 | -1.066.995 |
| Betalt skat | | | |
| <i>Corporation tax paid</i> | | 0 | 0 |
| Pengestrøm fra driften | | | |
| <i>Cash flows from operations</i> | | -23.745.917 | -18.449.899 |
| Investering i immaterielle anlægsaktiver | | | |
| <i>Investment in intangible assets</i> | 4 | -1.161.804 | -2.852.248 |
| Investering i materielle anlægsaktiver | | | |
| <i>Investment in property, plant and equipment</i> | 5 | -1.320.214 | -4.269.773 |
| Pengestrøm til investering | | | |
| <i>Cash flows to investing activities</i> | | -2.482.018 | -7.122.021 |
| Forøgelse/nedbringelse af gæld | | | |
| <i>Increase/decrease in debt</i> | 10 | 31.022.497 | 9.194.886 |
| Kapitaludvidelse | | | |
| <i>Increase in capital</i> | | 0 | 20.000.000 |
| Pengestrøm fra finansieringsaktivitet | | | |
| <i>Cash flows from financing activities</i> | | 31.022.497 | 29.194.886 |
| Periodens likviditetsvirkning | | | |
| <i>Net cash flows for the year</i> | | 4.794.562 | 3.622.966 |
| Likvider primo | | | |
| <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i> | | 5.985.510 | 2.362.544 |
| Likvider ultimo | | | |
| <i>Cash and cash equivalents at 31 december</i> | | 10.780.072 | 5.985.510 |

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

Noter
Notes

| | 2017 | 2016 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| DKK | | |
| 1 Personalemkostninger | | |
| <i>Staff costs</i> | | |
| Gager og lønninger | 47.202.482 | 55.477.332 |
| <i>Wages and salaries</i> | | |
| Pensioner | 3.280.759 | 3.721.565 |
| <i>Pension costs</i> | | |
| Andre omkostninger til social sikring | 588.211 | 687.176 |
| <i>Other social security costs</i> | | |
| | 51.071.452 | 59.886.073 |

Personalemkostninger er indregnes således i regnskabet:

Staff costs are recognised as follows in the financial statements:

| | | |
|---|------------|------------|
| Vareforbrug | 38.038.669 | 42.822.639 |
| <i>Cost of goods sold</i> | | |
| Personalemkostninger | 13.032.783 | 17.063.434 |
| <i>Staff costs</i> | | |
| | 51.071.452 | 59.886.073 |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede | | |
| <i>Average number of full-time employees</i> | 86 | 97 |

Honorar til direktion og bestyrelse andrager 1.850 t.kr. (2016 1.444 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 1.850 thousand. (2016 DKK 1,444 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 | 2017 | 2016 |
|--|------------|------------|
| 2 | | |
| Finansielle omkostninger | | |
| <i>Interest expenses and similar items</i> | | |
| Renteomkostninger tilknyttede virksomheder | | |
| <i>Interest expenses affiliated companies</i> | 169.583 | 888.542 |
| Andre finansielle omkostninger | | |
| <i>Other financial costs</i> | 191.234 | 104.843 |
| Valutakurstab | | |
| <i>Foreign exchange losses</i> | 418.556 | 378.607 |
| | 779.373 | 1.371.992 |
| 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> | -619.241 | 182.445 |
| Regulering udskudt skat vedrørende tidligere år | | |
| <i>Adjustment of deferred tax regarding previous years</i> | 0 | 2.552 |
| Årets regulering af udskudt skat | | |
| <i>Adjustment for the year of deferred tax</i> | -3.335.867 | -4.077.477 |
| Regulering udskudt skat som følge af ændret skatteprocent | | |
| <i>Adjustment of deferred tax due to changes in tax rate</i> | 0 | 0 |
| | -3.955.108 | -3.892.480 |
| Skatteaktiv | | |
| <i>Deferred tax</i> | | |
| Udskudt skat primo | | |
| <i>Deferred tax at 1 January</i> | 1.897.326 | -2.180.151 |
| Regulering udskudt skat vedrørende tidligere år | | |
| <i>Adjustment of deferred tax regarding previous years</i> | 0 | 0 |
| Årets regulering af udskudt skat | | |
| <i>Adjustment for the year of deferred tax</i> | 3.335.867 | 4.077.477 |
| Regulering udskudt skat som følge af ændret skatteprocent | | |
| <i>Adjustment of deferred tax due to changes in tax rate</i> | 0 | 0 |
| Anvendelse af skattemæssige underskud i sambeskatningen | | |
| <i>Utilisation of tax loss carryforwards in the joint taxation</i> | 0 | 0 |
| Udskudt skat ultimo | | |
| <i>Deferred tax at 31 December</i> | 5.233.193 | 1.897.326 |

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

Noter
Notes

| DKK | 2017 | 2016 |
|---|-------------------|-------------------|
| Udskudt skat kan specificeres således <i>Deferred tax specified as follows</i> | | |
| Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets</i> | 2.045.306 | 2.309.666 |
| Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i> | -2.163.128 | -1.667.803 |
| Omsætningsaktiver <i>Current assets</i> | 2.016.817 | 3.794.304 |
| Skattemæssigt underskud <i>Tax loss carryforward</i> | -7.132.188 | -6.333.493 |
| | <u>-5.233.193</u> | <u>-1.897.326</u> |

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 | 2017 | 2016 |
|--|------------|------------|
| Udviklingsprojekter under udførelse | | |
| <i>Development projects in progress</i> | | |
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 967.127 | 5.389.717 |
| Tilgang | | |
| <i>Additions</i> | 1.161.512 | 2.852.248 |
| Afgang | | |
| <i>Disposals</i> | -1.966.406 | -7.274.838 |
| Kostpris 31. december | | |
| <i>Cost at 31 December</i> | 162.230 | 967.127 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar | | |
| <i>Amortisation and impairment losses at 1 January</i> | 0 | 0 |
| Afskrivninger | | |
| <i>Amortisation</i> | 162.230 | 0 |
| Af- og nedskrivninger 31. december | | |
| <i>Amortisation and impairment losses at 31 December</i> | 162.230 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | | |
| <i>Carrying amount at 31 December</i> | 0 | 967.127 |
| | | |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter | | |
| <i>Development projects</i> | | |
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 13.524.065 | 6.249.227 |
| Tilgang | | |
| <i>Additions</i> | 1.966.701 | 7.274.838 |
| Kostpris 31. december | | |
| <i>Cost at 31 December</i> | 15.490.766 | 13.524.065 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar | | |
| <i>Amortisation and impairment losses at 1 January</i> | 3.992.470 | 1.187.332 |
| Afskrivninger | | |
| <i>Amortisation</i> | 2.200.919 | 1.281.366 |
| Nedskrivninger | | |
| <i>Impairment losses</i> | 0 | 1.523.772 |
| Af- og nedskrivninger 31. december | | |
| <i>Amortisation and impairment losses at 31 December</i> | 6.193.389 | 3.992.470 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | | |
| <i>Carrying amount at 31 December</i> | 9.297.377 | 9.531.595 |

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

Noter
Notes

| DKK | 2017 | 2016 |
|--|------------|------------|
| 5 Produktionsanlæg og maskiner | | |
| <i>Plant and machinery</i> | | |
| Kostpris 1. januar | | |
| <i>Cost at 1 January</i> | 13.887.047 | 11.147.207 |
| Tilgang | | |
| <i>Additions</i> | 2.850.150 | 2.739.840 |
| Kostpris 31. december | | |
| <i>Cost at 31 December</i> | 16.737.197 | 13.887.047 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar | | |
| <i>Depreciation and impairment losses at 1 January</i> | 9.713.305 | 8.040.522 |
| Afskrivninger | | |
| <i>Depreciation</i> | 2.012.242 | 1.672.783 |
| Af- og nedskrivninger 31. december | | |
| <i>Depreciation and impairment losses at 31 December</i> | 11.725.548 | 9.713.305 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | | |
| <i>Carrying amount at 31 December</i> | 5.011.649 | 4.173.742 |
| Driftsmateriel og inventar | | |
| <i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i> | | |
| Kostpris 1. januar | | |
| <i>Cost at 1 January</i> | 4.928.634 | 4.928.635 |
| Tilgang | | |
| <i>Additions</i> | 0 | 0 |
| Afgang | | |
| <i>Disposals</i> | 0 | -1 |
| Kostpris 31. december | | |
| <i>Cost at 31 December</i> | 4.928.634 | 4.928.634 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar | | |
| <i>Depreciation and impairment losses at 1 January</i> | 4.203.193 | 3.915.241 |
| Afskrivninger | | |
| <i>Depreciation</i> | 239.234 | 287.952 |
| Af- og nedskrivninger 31. december | | |
| <i>Depreciation and impairment losses at 31 December</i> | 4.442.427 | 4.203.193 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | | |
| <i>Carrying amount at 31 December</i> | 486.207 | 725.441 |

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

Noter
Notes

| DKK | 2017 | 2016 |
|---|-------------|-------------|
| Materielle anlægsaktiver under opførelse | | |
| Tangible fixed assets under construction | | |
| Kostpris 1. januar | | |
| <i>Cost at 1 January</i> | 1.529.934 | 0 |
| Tilgang | | |
| <i>Additions</i> | 411.248 | 1.529.934 |
| Afgang | | |
| <i>Disposals</i> | 1.941.162 | 0 |
| Kostpris 31. december | | |
| <i>Cost at 31 December</i> | 0 | 1.529.934 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | | |
| Carrying amount at 31 December | 0 | 1.529.934 |
| | | |
| Materielle anlægsaktiver i alt | | |
| Total non-current assets | 5.497.856 | 6.249.117 |
| | | |
| 6 Finansielle anlægsaktiver | | |
| Investments | | |
| Kostpris 1. januar | | |
| <i>Cost at 1 January</i> | 398.000 | 390.000 |
| Tilgang | | |
| <i>Additions</i> | 8.000 | 8.000 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | | |
| Carrying amount at 31 December | 406.000 | 398.000 |
| | | |
| 7 Igangværende arbejde for fremmed regning | | |
| Contract work in progress | | |
| Igangværende arbejder | | |
| <i>Work in progress</i> | 90.554.208 | 70.430.561 |
| Acontofaktureringer | | |
| <i>Progress billings</i> | -95.096.889 | -69.386.249 |
| Igangværende arbejder 31. december | | |
| Contract work in progress at 31 December | -4.542.681 | 1.044.312 |

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

Noter
Notes

| DKK | 2017 | 2016 |
|---|------------|-------------|
| 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> | 3.789.685 | 15.571.103 |
| Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Received prepayments under equity and liabilities</i> | -8.332.366 | -14.526.791 |
| | -4.542.681 | 1.044.312 |

Selskabets igangværende arbejder for fremmed regning er karakteriseret ved at være innovative, at strække sig over flere regnskabsår og ved høj teknologisk kompleksitet i design og produktion. Størstedelen af selskabets igangværende arbejder for fremmed regning udføres til individuelt forhandlet, fast pris. Værdiansættelsen af projekterne sker efter bedste skøn over omkostninger forbundet med færdiggørelse af projekterne med tillæg af en reserve til dækning af uforudsete omkostninger. Ved fastsættelse af størrelsen på denne reserve er der taget udgangspunkt i selskabets erfaringer fra tidligere projekter. Det er ledelsens vurdering, at de igangværende arbejder er værdiansat korrekt. Ledelsen gør dog opmærksom på, at der er udøvet væsentlige skøn ved den løbende indregning og måling af de igangværende arbejder.

Contract work in progress is characterized by being innovative, extending over several financial years and by high technological complexity in design and production. The majority of the company's contract work in progress is performed at individually negotiated fixed price. The valuation of the projects is based on the best estimate of the costs associated with completion of the projects with the addition of a reserve to cover unexpected costs. In determining the size of this reserve, the company uses experience from former projects. The management believes that the valuation of contract work in progress is correct. The management notes that significant estimates has been made in the ongoing recognition and measurement of contract work in progress.

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

Noter
Notes

8 Resultatdisponering

Proposed profit appropriation

| | | |
|--------------------------|--------------------|--------------------|
| Overført resultat | | |
| <i>Retained earnings</i> | -14.038.134 | -13.860.196 |
| | <u>-14.038.134</u> | <u>-13.860.196</u> |

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.

| | 2017 | 2016 |
|----------------------------------|----------------|------------------|
| Hensættelser 1. januar | | |
| <i>Provisions at 1 January</i> | 1.061.566 | 1.215.143 |
| Tilgang | | |
| <i>Additions</i> | 612.369 | 805.323 |
| Afgang | | |
| <i>Disposals</i> | -1.041.776 | -958.900 |
| Hensættelser 31. december | | |
| <i>Provisions at 31 December</i> | <u>632.159</u> | <u>1.061.566</u> |

Forfaldstidspunktet for hensatte forpligtelser er forventet således:

Maturities of provisions are estimated as follows:

| | | |
|--|----------------|------------------|
| 0-1 år | | |
| <i>0-1 year</i> | 632.159 | 739.110 |
| > 1 år | | |
| <i>> 1 year</i> | 0 | 322.456 |
| Garantiforpligtelser 31. december | | |
| <i>Warranty provisions at 31 December</i> | <u>632.159</u> | <u>1.061.566</u> |

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

Noter
Notes

10 Gæld til tilknyttede virksomheder
Amounts owed to group enterprises

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| Lån hos aktionærer <i>Loan from shareholders</i> | 40.000.000 | 11.000.000 |
| Mellemregning med Teknologisk Institut <i>Intercompany balance with Teknologisk Institut</i> | 8.230.450 | 6.207.953 |
| Mellemregning med Dancert A/S <i>Intercompany balance with Dancert A/S</i> | 1.663.949 | 1.663.949 |
| | <u>49.894.399</u> | <u>18.871.902</u> |

11 Periodeafgrænsningsposter
Deferred income

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalt refusion vedrørende husleje.
Prepayments consists of prepaid refunds for rent.

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

Noter
Notes

12 Nærtstående parter
Related parties disclosures

Danfysik A/S' nærtstående parter omfatter:
Danfysik A/S' related parties comprise the following:

Bestemmende indflydelse
Parties exercising control

Teknologisk Institut, Gregersensvej 1, 2630 Taastrup, som er eneaktionær.

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 906 t.kr. Betaling af administrationsvederlag på årligt 500 t.kr. Salg af udstyr 393 t.kr. Renteudgift på lån 170 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 906 thousand DKK. Payment of management fee of an annual 500 thousand DKK. Sales of equipment for 393 thousand DKK. Interest expense on borrowings 170 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 ledelsesvederlag, 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.

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

Noter *Notes*

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 227 t.kr. (2016: 700 t.kr.), samt på lejemålet Møllehaven, Jyllinge på 414 t.kr. (2016: 597 t.kr.)

Leasingforpligtelsen på leasede driftsmidler udgør på balancetidspunktet 196 t.kr. (2016: 289 t.kr.).

I forbindelse med forudbetalinger fra kunder er der stillet arbejdsgarantier for et samlet beløb på 45.637 t.kr. (2016: 43.760 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 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 227 thousand (2016: DKK 700 thousand) and of the tenancy Møllehaven, Jyllinge which amounts to DKK 414 thousand. (2016: DKK 597 thousand)

At the balance sheet date the leasing obligations on leased machinery amounts to DKK 196 thousand (2016: 289 thousand.).

In connection with prepayments from customers, work provision for warranties is set aside totaling DKK 45.637 thousand. (2016: 43,760 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.

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

Noter
Notes

14 Afledte finansielle instrumenter
Derivative financial instruments

Som led i sikring af enkeltstående kontrakter i fremmed valuta anvender Danfysik A/S valutaterminkontrakter. 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:

| | 2017 | 2016 |
|--|------------|------------|
| Kontraktsmæssig værdi: 0-12 mdr. <i>Contractual value: 0-12 months</i> | 33.505.466 | 25.206.821 |
| Kontraktsmæssig værdi: Over 12 mdr. <i>Contractual value: More than-12 months</i> | 4.065.690 | 5.636.978 |
| Gevinst og tab indregnet i egenkapitalen: 0-12 mdr. <i>Gains and losses recognized in equity: 0-12 months</i> | 921.081 | -1.489.375 |
| Gevinst og tab indregnet i egenkapitalen: Over 12 mdr. <i>Gains and losses recognized in equity: More than-12 months</i> | 92.408 | -311.867 |

Valutaterminkontrakterne er indgået i GBP og USD.

The forward exchange contracts are concluded in GBP and USD.

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

Noter
Notes

15 Ændringer i arbejdskapital
Changes in working capital

| | 2017 | 2016 |
|--|-------------------|--------------------|
| Forskydninger af igangværende arbejde og forudbetaling <i>Changes in work in progress and prepayments</i> | 1.214.493 | -9.809.905 |
| Forskydninger af varebeholdninger <i>Changes in inventories</i> | 3.342.372 | -13.290.933 |
| Forskydninger af leverandørgæld og anden kortfristet gæld <i>Changes in trade payables and other short-term liabilities other than provisions</i> | -2.781.520 | 1.891.490 |
| Forskydninger af tilgodehavender <i>Changes i receivables</i> | -10.581.985 | 6.100.119 |
| Ændring i arbejdskapital Changes in working capital | -8.806.640 | -15.109.229 |