



DANFYSIK

Danfysik A/S

Årsrapport 2019 *Annual Report 2019*

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 5. marts 2020

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>	14
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	14
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	28
Balance 31. december <i>Balance sheet at 31 December</i>	29
Egenkapitalopgørelse <i>Capital and reserves statement</i>	33
Pengestrømsopgørelse <i>Cash flow statement</i>	34
Noter <i>Notes</i>	35

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

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 2019.

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 2019 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January – 31 December 2019.

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 5. marts 2020
Taastrup, March 5th 2020

Direktion:
Executive Board:

Henrik Steen Andersen

Bestyrelse:
Board of Directors:

Jørgen Kunter Pedersen
formand/*Chairman*

Henrik Kaj Mortensen

Kurt Bruno Skov

Andras Splidt

Søren Stjernqvist

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejerne i Danfysik A/S
To the Shareholders 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Danfysik A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 2019 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019 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 2019, 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 Financials 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 Statement 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 fejl-information 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 5. marts 2020

Hellerup, March 5th 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jacob F Christiansen
statsautoriseret revisor
mne18628
State Authorised
Public Accountant

Søren Alexander
statsautoriseret revisor
mne42824
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	2019	2018	2017	2016	2015
Hovedtal					
Key figures					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	109.158	95.476	104.828	122.621	113.817
Resultat af primær drift <i>Operating profit</i>	3.656	-1.520	-17.383	-16.868	704
Resultat af finansielle poster <i>Loss from financial income and expenses</i>	-273	-465	-610	-1.067	-237
Årets resultat Profit for the year	2.633	-1.505	-14.038	-13.860	1.081
Aktiver i alt (balancesum)					
Total assets	84.871	91.064	95.407	93.917	80.889
Egenkapital Equity	13.398	11.478	15.660	27.504	22.010
Pengestrøm					
Pengestrøm fra driftsaktiviteten <i>Cash flows from operating activities</i>	11.248	4.954	-23.746	-18.450	16.633
Pengestrøm til investeringsaktiviteten <i>Cash flows to investing activities</i>	-475	-204	-2.482	-7.122	-6.783
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver <i>Portion relating to investment in property, plant and equipment</i>	-475	-204	-1.320	-4.270	-726
Pengestrøm fra finansielle aktiviteter <i>Cash flows from financing activities</i>	-5.450	-13.456	31.022	29.195	-10.805
Pengestrøm i alt Total cash flows	5.323	-8.707	4.795	3.626	-955
Nøgletal					
Financial ratios					
Overskudsgrad <i>Operating margin</i>	3,3	-1,6	-16,6	-13,6	0,6
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	45,6	43,5	36,4	39,3	53,8
Afkast af den investerede kapital <i>Return on invested capital</i>	9,0	-3,0	-36,5	-46,4	1,9
Egenkapitalens forretning <i>Return on equity</i>	21,2	-11,1	-65,0	-56,0	5,0
Solviditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	15,8	12,6	16,3	29,3	27,2
Likviditetsgrad <i>Current ratio</i>	112	102	102	130	120

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 partikelaccelerator-udstyr 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 2019 udgør 109.158 t.kr., svarende til en fremgang i forhold til 2018 på 14%. Resultatet før renter og skat (EBIT) udgør et overskud på 3.383 t.kr. Resultatet efter skat udgør et overskud på 2.633 t.kr.

Pr. 31. december 2019 udgjorde aktiverne 84.871 t.kr. og egenkapitalen 13.398 t.kr.

Revenue for 2019 constitutes DKK 109.158 thousand corresponding to a increase of 14% compared to 2018. The result before interest and tax (EBIT) constitutes a surplus of DKK 3,383 thousand. The result after tax constitutes a surplus of DKK 2,633 thousand.

At 31 December 2019, total assets constituted DKK 84,871 thousand and equity constituted DKK 13,398 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 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 præget af god aktivitet med få større udbud, på fortrinsvis opgraderinger, men også nogle helt nye. Der arbejdes med nye salgsmuligheder 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 isotopfremstilling, semicon implantation samt anden industrielle anvendelser

The research markets in Europe, Asia and USA are mainly dominated by good activity on fewer larger upgrading contracts., but also some new. Work on new sales opportunities for industrial applications of the Company's accelerator technology are ongoing. 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 vidensniveau 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, primært via konkrete kundeordrer, indenfor både magnetteknologi samt strømforsyninger.

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

Usikkerhed ved indregning og måling **Uncertainty relating to recognition and measurement**

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten, udover den i note 7 beskrevne usikkerhed vedr. igangværende arbejder.

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty, other than the uncertainty described I note 7. Contract word in progress

Usædvanlige forhold

Unusual events

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

The financial position at 31 December 2019 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2019 have not been affected by any unusual events.

Forventninger til fremtiden

Outlook

I det kommende regnskabsår forventes en omsætning som ligger i niveauet 8-10 mio. kr. over 2019 og et resultat i niveauet 1-2 mio. kr. højere end 2019.

For the coming financial year, an increase in revenue at a level 8-10 million. DKK and improved results are expected at a level 1-2 million higher compared to 2019.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for 2019 for Danfysik A/S er udarbejdet i henhold til årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Selskabet har i regnskabsåret reklassificeret personaleomkostninger i resultatopgørelsen fra regnskabsposten vareforbrug til personaleomkostninger. Sammenligningstallene er rettet. Ændringerne påvirker hverken årets resultat, egenkapital eller den finansielle stilling. Dog er enkelte nøgletal og bruttofortjenesten påvirket positivt med 23.234 t.kr. (2018: 21.130 t.kr.)

The annual report for 2019 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.

The Company has reclassified staff costs in the income statement from "cost of goods sold" to "staff costs". The comparison figures has been corrected. The reclassification has no effect on profit for the year, equity or the financial position of the Company. However, key financial ratios and the gross profit has been affected positively by 23.234 t.DKK. (2018: 21.130 t.DKK.)

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.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

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 finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller 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

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

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.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

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, som direkte kan henføres til de enkelte projekter som indgår i årets omsætning.

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

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

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

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

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,

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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 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, subsuppliers, and wages and salaries.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

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.

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 salgpris.

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.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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 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 medgåede 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".

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

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.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

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.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

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	2019	2018
Nettoomsætning			
Revenue		109.157.590	95.475.670
Vareforbrug			
<i>Cost of goods sold</i>	1	-51.928.915	-49.471.649
Andre eksterne omkostninger			
<i>Other external costs</i>		-7.462.731	-4.518.825
Bruttoresultat			
Gross profit		49.765.944	41.485.196
Personaleomkostninger			
<i>Staff costs</i>	1	-41.593.154	-38.803.344
Af- og nedskrivninger			
<i>Depreciation and amortisation</i>		-4.516.628	-4.201.703
Resultat af primær drift			
Operating profit		3.656.162	-1.519.851
Finansielle indtægter			
<i>Interest income and similar items</i>		808.613	446.582
Finansielle omkostninger			
<i>Interest expense and similar items</i>	2	-1.081.438	-911.678
Årets resultat før skat			
Profit before tax		3.383.337	-1.984.947
Skat af årets resultat			
<i>Tax on profit for the year</i>	3	-749.930	479.954
Årets resultat			
Profit for the year		2.633.407	-1.504.993

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

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

DKK	Note	2019	2018
AKTIVER			
ASSETS			
Anlægsaktiver			
Non-current assets			
Immaterielle anlægsaktiver			
Intangible assets			
Færdiggjorte udviklingsprojekter			
<i>Development projects</i>	4	3.634.514	6.722.962
		<u>3.634.514</u>	<u>6.722.962</u>
Materielle anlægsaktiver			
Property, plant and equipment			
Produktionsanlæg og maskiner			
<i>Plant and machinery</i>	5	2.997.581	3.774.132
Driftsmateriel og inventar			
<i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>	5	123.816	300.581
		<u>3.121.397</u>	<u>4.074.713</u>
Finansielle anlægsaktiver			
Investments			
Deposita			
<i>Deposits</i>	6	422.000	414.000
Anlægsaktiver i alt			
Total non-current assets		<u>7.177.911</u>	<u>11.211.675</u>

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

DKK	Note	2019	2018
Omsætningsaktiver			
Current assets			
Varebeholdninger:			
Inventories:			
Råvarer og hjælpematerialer			
<i>Raw materials and consumables</i>		23.462.689	19.708.347
Varer under fremstilling			
<i>Work in progress</i>		14.989.237	19.336.999
		<u>38.451.926</u>	<u>39.045.346</u>
Tilgodehavender			
Receivables			
Igangværende arbejde for fremmed regning			
<i>Contract work in progress</i>	7	12.245.848	4.178.120
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser			
<i>Trade receivables</i>		12.562.453	26.656.369
Udskudt skatteaktiv			
<i>Deferred tax asset</i>	3	5.277.717	6.250.298
Andre tilgodehavender			
<i>Other receivables</i>		1.758.659	1.648.802
		<u>31.844.677</u>	<u>38.733.589</u>
Likvide beholdninger			
Cash at bank and in hand		7.396.318	2.073.375
Omsætningsaktiver i alt			
Total current assets		<u>77.692.921</u>	<u>79.852.309</u>
AKTIVER I ALT			
TOTAL ASSETS		<u><u>84.870.832</u></u>	<u><u>91.063.984</u></u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Financial statements for the period 1 January – 31 December

DKK	Note	2019	2018
PASSIVER			
EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital Equity			
Aktiekapital <i>Share capital</i>		7.000.000	7.000.000
Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>		0	23.000.000
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		1.121.497	1.722.336
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		5.276.822	-20.244.354
Egenkapital i alt Total equity		<u>13.398.319</u>	<u>11.477.982</u>
Hensatte forpligtelser			
Provisions			
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	3	0	0
Garantihensættelser <i>Warranties</i>	9	1.595.949	761.512
Øvrige hensættelser <i>Other provisions</i>		498.855	498.855
Hensatte forpligtelser i alt Total provision		<u>2.094.804</u>	<u>1.260.367</u>
Kortfristet gæld			
Short-term liabilities other than provisions			
Igangværende arbejde for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	7	18.353.811	22.645.477
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		6.700.163	7.332.437
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed to group enterprises</i>	10	29.646.518	36.475.739
Anden gæld <i>Other payables</i>		14.677.217	11.871.981
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities other than provisions		<u>69.377.709</u>	<u>78.325.634</u>
PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		<u><u>84.870.832</u></u>	<u><u>91.063.984</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>	11
Eventualposter, pantsætning og sikkerhedsstillelser	
<i>Contingent liabilities, pledges and security</i>	12
Afledte finansielle instrumenter	
<i>Derivative financial instruments</i>	13

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 udviklings- omk. <i>Reserve for develop- ment 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	1.722.336	-20.244.354	11.477.982
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	0	0	0	2.633.407	2.633.407
Aktiverede udviklings- omkostninger <i>Capitalized development costs</i>	0	0	-600.839	600.839	0
Andre overførsler <i>Other transfers</i>	0	-23.000.000	0	23.000.000	0
Kapitaludvidelse <i>Capital expansion</i>	0	0	0	0	0
Kursregulering af sikrings instrumenter, <i>Value adjustment of financial instruments</i>	0	0	0	-713.070	-713.070
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	7.000.000	0	1.121.497	5.276.822	13.398.319

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	2019	2018
Resultat af primær drift <i>Operating profit</i>		3.656.162	-1.519.851
Regulering for ikke kontante poster <i>Adjustment for non-cash items</i>		3.311.869	-1.249.481
Afskrivninger <i>Depreciation and amortisation</i>		4.516.627	4.201.703
Pengestrøm fra drift før ændringer i arbejds kapital Cash flows from operations before changes in working capital		11.484.658	1.432.371
Ændring i arbejds kapital Changes in working capital	14	-387.661	3.730.823
Pengestrøm fra driften før finansielle poster og skat Cash flows from operations before tax and financial items		11.096.997	5.163.194
Finansielle ind- og udbetalinger <i>Financial deposits and withdrawals, net</i>		-272.825	-465.096
Betalt skat <i>Corporation tax paid</i>		423.773	255.532
Pengestrøm fra driften Cash flows from operations		11.247.945	4.953.630
Investering i immaterielle anlægsaktiver <i>Investment in intangible assets</i>	4	0	0
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	5	-474.863	-204.145
Pengestrøm til investering Cash flows to investing activities		-474.863	-204.145
Forøgelse/nedbringelse af gæld <i>Increase/decrease in debt</i>	10	-5.450.138	-13.456.183
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet Cash flows from financing activities		-5.450.138	-13.456.183
Periodens likviditetsvirkning <i>Net cash flows for the year</i>		-5.322.944	-8.706.698
Likvider primo Cash and cash equivalents at 1 January		2.073.374	10.780.072
Likvider ultimo Cash and cash equivalents at 31 december		7.396.318	2.073.374

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

Noter
Notes

	DKK	2019	2018
1	Personaleomkostninger		
	<i>Staff costs</i>		
	Gager og lønninger		
	<i>Wages and salaries</i>	38.338.945	35.751.046
	Pensioner		
	<i>Pension costs</i>	2.603.073	2.407.995
	Andre omkostninger til social sikring		
	<i>Other social security costs</i>	651.136	644.303
		41.593.154	38.803.344
	 Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede		
	<i>Average number of full-time employees</i>	69	64

Honorar til direktion og bestyrelse andrager 1.614 t.kr. (2018 1.588 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 1.614 thousand. (2018 DKK 1,588 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

	2019	2018
2 Finansielle omkostninger Interest expenses and similar items		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest expenses affiliated companies</i>	171.973	190.866
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	195.550	147.191
Valutakurstab <i>Foreign exchange losses</i>	713.915	573.621
	1.081.438	911.678
3 Skat af årets resultat Tax on profit for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst <i>Calculated tax on the taxable income for the year</i>	0	0
Regulering udskudt skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of deferred tax regarding previous years</i>	0	37.523
Årets regulering af udskudt skat <i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	749.930	-517.477
	749.930	-479.954
Skatteaktiv Deferred tax		
Udskudt skat primo <i>Deferred tax at 1 January</i>	6.250.298	5.233.193
Regulering udskudt skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of deferred tax regarding previous years</i>	0	90.206
Årets regulering af udskudt skat i resultatopgørelsen <i>Adjustment for the year of deferred tax in income statement</i>	-749.930	427.271
Årets regulering af udskudt skat på egenkapitalen <i>Adjustment for the year of deferred tax in equity</i>	201.122	755.161
Afregnet via skattekreditordningen <i>Adjustment for Taxcredit</i>	-423.773	-255.533
	5.277.717	6.250.298
Udskudt skat ultimo Deferred tax at 31 December		

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

Noter Notes

DKK	2019	2018
Udskudt skat kan specificeres således		
<i>Deferred tax specified as follows</i>		
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets</i>	799.476	1.478.935
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	-2.835.331	-2.521.131
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	3.782.794	3.774.788
Skattemæssigt underskud <i>Tax loss carryforward</i>	-7.024.656	-8.982.889
	-5.277.717	-6.250.298

Den indregnede værdi af skatteaktivet knyttet til det skattemæssige underskud tager udgangspunkt i den stigning i omsætningen og indtjeningen, som er fastlagt i selskabets strategi og forecast for de kommende 5 år.

The recognized value of the deferred tax asset related to carry-forward taxable losses is based on the increase in revenue and earnings adopted in the Company's strategy and forecast for the coming 5 years.

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	2019	2018
Færdiggjorte udviklingsprojekter		
Development projects		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	15.490.766	15.490.766
Tilgang		
<i>Additions</i>	0	0
Kostpris 31. december		
<i>Cost at 31 December</i>	15.490.766	15.490.766
Af- og nedskrivninger 1. januar		
<i>Amortisation and impairment losses at 1 January</i>	8.767.804	6.193.389
Afskrivninger		
<i>Amortisation</i>	3.088.448	2.574.415
Af- og nedskrivninger 31. december		
<i>Amortisation and impairment losses at 31 December</i>	11.856.252	8.767.804
Regnskabsmæssig værdi 31. december		
Carrying amount at 31 December	3.634.514	6.722.962
5 Produktionsanlæg og maskiner		
Plant and machinery		
Kostpris 1. januar		
<i>Cost at 1 January</i>	16.941.341	16.737.197
Tilgang		
<i>Additions</i>	474.863	204.144
Kostpris 31. december		
<i>Cost at 31 December</i>	17.416.204	16.941.341
Af- og nedskrivninger 1. januar		
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January</i>	13.167.209	11.725.547
Afskrivninger		
<i>Depreciation</i>	1.251.414	1.441.662
Af- og nedskrivninger 31. december		
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December</i>	14.418.623	13.167.209
Regnskabsmæssig værdi 31. december		
Carrying amount at 31 December	2.997.581	3.774.132

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

Noter
Notes

Driftsmateriel og inventar

Fixtures and fittings, tools and equipment

Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	4.928.634	4.928.634
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>	4.628.053	4.442.427
Afskrivninger <i>Depreciation</i>	176.765	185.626
Af- og nedskrivninger 31. december <i>Depreciation and impairment losses at 31 December</i>	4.804.818	4.628.053
Regnskabsmæssig værdi 31. december Carrying amount at 31 December	123.816	300.581

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

Noter
Notes

	Materielle anlægsaktiver i alt		
	Total non-current assets	3.121.397	4.074.713
		<hr/>	<hr/>
6	Finansielle anlægsaktiver		
	Investments		
	Kostpris 1. januar		
	<i>Cost at 1 January</i>	414.000	406.000
	Tilgang		
	<i>Additions</i>	8.000	8.000
		<hr/>	<hr/>
	Regnskabsmæssig værdi 31. december		
	Carrying amount at 31 December	422.000	414.000
		<hr/>	<hr/>
7	Igangværende arbejde for fremmed regning		
	Contract work in progress		
	Igangværende arbejder		
	<i>Work in progress</i>	84.146.896	66.247.168
	Acontofaktureringer		
	<i>Progress billings</i>	-90.254.859	-84.714.525
		<hr/>	<hr/>
	Igangværende arbejder 31. december		
	Contract work in progress at 31 December	-6.107.963	-18.467.357
		<hr/>	<hr/>

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

Noter Notes

DKK	2019	2018
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>	12.245.848	4.178.120
Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Received prepayments under equity and liabilities</i>	-18.353.811	-22.645.477
	-6.107.963	-18.467.357

Selskabets igangværende arbejder for fremmed regning er karakteriseret ved at være innovative, at strække sig over flere regnskabsår og ved højteknologisk 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 profil appropriation

	2019	2018
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	2.633.407	-1.504.993
	2.633.407	-1.504.993

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.

Hensættelser 1. januar <i>Provisions at 1 January</i>	761.512	632.159
Tilgang <i>Additions</i>	1.708.618	1.225.889
Afgang <i>Disposals</i>	-873.181	-1.096.536
	1.595.949	761.512

Forfaldstidspunktet for hensatte forpligtelser er forventet således:

Maturities of provisions are estimated as follows:

0-1 år <i>0-1 year</i>	1.035.949	761.512
> 1 år <i>> 1 year</i>	560.000	0
	1.595.949	761.512

Garantiforpligtelser 31. december
Warranty provisions at 31 December

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

	2019	2018
Lån hos aktionærer <i>Loan from shareholders</i>	29.000.000	34.000.000
Mellemregning med Teknologisk Institut <i>Intercompany balance with Teknologisk Institut</i>	646.518	2.475.739
	<u>29.646.518</u>	<u>36.475.739</u>

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

Noter *Notes*

11 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*

Ud over normale koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98C stk. 7 er transaktioner med nærtstående parter på markedsvilkår ikke oplyst.

Besides normal intercompany transactions, 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.

With reference to § 98C stk. 7 in Danish Financial Statements act, transactions between related parties on market terms are not disclosed.

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

Noter *Notes*

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

Selskabet har huslejeforpligtelser over for moderselskabet vedrørende lejemålet Gregersensvej, Taastrup der på balancetidspunktet udgør 227 t.kr. (2018: 227 t.kr.), samt på lejemålet Møllehaven, Jyllinge på 634 t.kr. (2018: 621 t.kr.)

Leasingforpligtelsen på leasede driftsmidler udgør på balancetidspunktet 28 t.kr. (2018: 62 t.kr.).

I forbindelse med forudbetalinger fra kunder er der stillet arbejdsgarantier for et samlet beløb på 24.104 t.kr. (2018: 37.050 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, Danfysik A/S CVR nr. 31 93 48 26. 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 (2018: DKK 227 thousand) and of the tenancy Møllehaven, Jyllinge which amounts to DKK 634 thousand. (2018: DKK 621 thousand)

At the balance sheet date the leasing obligations on leased machinery amounts to DKK 28 thousand (2018: 62 thousand.).

In connection with prepayments from customers, work provision for warranties is set aside totaling DKK 24.105 thousand. (2018: 37,050 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, Danfysik A/S, registration no. 31 93 48 26. 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

13 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:

	2019	2018
Kontraktsmæssig værdi: 0-12 mdr. <i>Contractual value: 0-12 months</i>	55.565.643	62.499.744
Kontraktsmæssig værdi: Over 12 mdr. <i>Contractual value: More than-12 months</i>	23.799.652	25.648.759
Gevinst og tab indregnet i egenkapitalen: 0-12 mdr. <i>Gains and losses recognized in equity: 0-12 months</i>	-3.033.477	-1.850.915
Gevinst og tab indregnet i egenkapitalen: Over 12 mdr. <i>Gains and losses recognized in equity: More than-12 months</i>	-299.778	-568.148

Valutaterminskontrakterne er indgået i AUD, GBP og USD.

The forward exchange contracts are concluded in AUD, GBP and USD.

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

Noter
Notes

14 Ændringer i arbejdskapital
Changes in working capital

	2019	2018
Forskydninger af igangværende arbejde og forudbetaling <i>Changes in work in progress and prepayments</i>	-12.439.394	15.797.050
Forskydninger af varebeholdninger <i>Changes in inventories</i>	-231.230	-6.832.977
Forskydninger af leverandørgæld og anden kortfristet gæld <i>Changes in trade payables and other short-term liabilities other than provisions</i>	-1.693.096	-3.858.595
Forskydninger af tilgodehavender <i>Changes i receivables</i>	13.976.059	-1.374.656
Ændring i arbejdskapital <i>Changes in working capital</i>	-387.661	3.730.823

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Andras Splidt

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-484133799747

IP: 87.54.xxx.xxx

2020-03-06 13:34:27Z

NEM ID 

Søren Stjernqvist

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-628791602497

IP: 212.98.xxx.xxx

2020-03-06 14:57:53Z

NEM ID 

Kurt Bruno Skov

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-032493622614

IP: 212.10.xxx.xxx

2020-03-08 15:50:29Z

NEM ID 

Henrik Steen Andersen

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-194241957843

IP: 87.58.xxx.xxx

2020-03-08 17:44:36Z

NEM ID 

Henrik Kaj Mortensen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-317766388325

IP: 87.63.xxx.xxx

2020-03-08 18:13:06Z

NEM ID 

Jørgen Kunter Pedersen

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-334836601006

IP: 212.98.xxx.xxx

2020-03-09 11:38:42Z

NEM ID 

Søren Alexander

Statsautoriseret revisor

På vegne af: PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:33771231-RID:60737749

IP: 83.136.xxx.xxx

2020-03-09 21:10:51Z

NEM ID 

Jacob Fromm Christiansen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: PricewaterhouseCoopers statsautoriseret revisionspartnerselskab

Serienummer: PID:9208-2002-2-280994644017

IP: 83.136.xxx.xxx

2020-03-11 11:49:48Z

NEM ID 

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Andras Splidt

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-484133799747

IP: 87.54.xxx.xxx

2020-03-11 14:26:16Z

NEM ID 

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>