

WINDAR PHOTONICS A/S

HELGESHØJ ALLE 16, 2630 TÅSTRUP

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 14. juni 2017

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 14 June 2017*

Jørgen Korsgaard Jensen

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 32 15 76 88
CVR NO. 32 15 76 88

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	9-10
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	11
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	12-13
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	14-15
Noter..... <i>Notes</i>	16-21
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	22-28

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Windar Photonics A/S
Helgeshøj Alle 16
2630 Tåstrup

CVR-nr.: 32 15 76 88
CVR no.:
Stiftet: 28. december 2008
Established: 28 December 2008
Hjemsted: Høje Taastrup
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

John Pix Westen, Formand
Chairman
Johan Blach Petersen
Jørgen Korsgaard Jensen
Simon Gregory Barrell

Direktion
Board of Executives

Jørgen Korsgaard Jensen

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Birkemose Allé 39
6000 Kolding

Pengeinstitut
Bank

Danske Bank
Riberdyb 26
6000 Kolding

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING**STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for Windar Photonics A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Windar Photonics A/S for the year 1 January - 31 December 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

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

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Taastrup, den 13. juni 2017

Taastrup, 13 June 2017

Direktion:

Board of Executives

Jørgen Korsgaard Jensen

Bestyrelse:

Board of Directors

John Pix Westen
Formand
Chairman

Johan Blach Petersen

Jørgen Korsgaard Jensen

Simon Gregory Barrell

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Windar Photonics A/S

To the Shareholder of Windar Photonics A/S

REVISIONSPÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

AUDITORS OPINION ON THE FINANCIAL STATEMENTS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Windar Photonics A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Opinion

We have audited the Financial Statements of Windar Photonics A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

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

Grundlag for konklusion

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 årsregnskabet". 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.

Basis for Opinion

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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 årsregnskabet, 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.

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.

Auditor's Responsibility for the Financial Statements

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.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *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 ledelsen 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

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

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.

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

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

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.

Based on the work we have performed, we conclude that 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 of Management's Review.

ERKLÆRING I HENHOLD TIL ANDEN LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING

REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

Overtrædelse af kildeskatteloven

Vi skal henlede opmærksomheden på, at selskabet har forsømt, at overholde sin pligt i henhold til kildeskatteloven ved ikke at have foretaget indeholdelse og indberetning af kildeskat, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

Violation of the Act on Taxation at the Source

We draw attention to the matter that the company has neglected to comply with its obligations according to the Danish Tax at Source Act by not having withheld and reported tax at source, and management may therefore be held liable in this respect.

Kolding, den 13. juni 2017
Kolding, 13 June 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
 CVR-nr. 20 22 26 70

David Riis Nielsen
 Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Årsrapporten for selskabet er selskabets 8. aflagte årsrapport. Selskabets formål er udvikling, produktion og salg af nye teknologier, herunder specielt udvikling af en ny avanceret vindmålesensor til brug blandt andet indenfor vindmølleindustrien.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet realiserede et underskud på t.kr. 25.432 hvilket af selskabets ledelse vurderes som værende skuffende men i overensstemmelse med selskabets seneste forventning. Årets resultat er påvirket af nedskrivning af udskudte skatteaktiver med t.kr. 9.218. Selskabets egenkapital udgør herefter t.kr. 5.937.

Der indgået en låneaftale mellem selskabet og selskabets moderselskab, Windar Photonics plc. Det er ledelsens forventning at moderselskabet vil yde finansiering i nødvendigt omfang.

Der er den 31. december 2016 vedtaget, at yde et bidrag til kapitalen på t.kr. 25.000, i form af en tilsvarende reduktion i det beløb, som selskabet skylder moderselskabet i henhold til låneaftalen

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Principal activities

This financial statement is the company's 8th reported financial statement. The purpose of the company is development, production and sales of new technologies, especially development of new advanced wind measurement sensors used among others within the wind turbine industry.

Development in activities and financial position

The loss for the year amounted to tDKK 25,432, which by management is perceived to be disappointing but in accordance with the company's recent expectations. The result for the year is impacted by a write down on deferred tax assets on tDKK 9,218. Total equity amounts to tDKK 5,937 at year end.

A loan agreement between the company and the company's owner, Windar Photonics plc, has been agreed. Management expects the mother company to continue providing the necessary financing.

The 31 December 2016 it is agreed to make a capital contribution of tDKK 25,000 by way of an equivalent reduction in the amount owed by the company to the mother company under the loan agreement.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Særlige risici

Emner behandlet i denne årsrapport, særligt budgetter, som ledelsens forventninger til fremtiden baseres på, indeholder fremadrettede udsagn. Fremadrettede udsagn reflekterer WINDAR's nuværende syn på fremtidige begivenheder og finansiell formåen og kan inkludere udtalelser vedrørende planer, mål, strategier, fremtidige begivenheder eller præstationsevne, og underliggende forudsætninger og andre udsagn, der er andre end udsagn om historiske data. De fremadrettede udsagn i denne årsrapport er baseret på en række forudsætninger, hvoraf mange er baseret på yderligere forudsætninger, herunder, men ikke begrænset til, ledelsens behandling af historiske data, data indeholdt i WINDAR's databaser, samt data fra tredjepart. Selv om WINDAR mener, at disse forudsætninger var rimelige, da de blev udformet, kan WINDAR ikke sikre, at selskabet vil opnå disse forventninger, idet forudsætningerne er udsat for væsentlige usikkerhedsmomenter, der er umulige at forudsige, og er uden for selskabets kontrol.

Ved vurdering af nedskrivningsbehov på aktiver lægges ledelsens forventninger til fremtiden til grund. Selskabets ledelse mener ikke, at der er grundlag for nedskrivning af værdien af aktiverne.

Special risks

Materials treated in this financial statement, especially budgets, which management future expectations are based upon, involves forward-looking statements. Forward-looking statements reflects WINDAR's current vision on future events and financial performance and might include statements regarding plans, targets, strategies, future events or performance, and underlying assumptions that rely on other statements than historical data. The forward-looking statements in this financial statement are based on a number of assumptions, where many are based on further conditions, including, but not limiting to, management's processing of historical data, data from WINDAR's own databases and data from third parties. Even though Windar thinks these assumptions were reasonable when they were developed, WINDAR cannot ensure that the company will achieve these expectations, as the assumptions is expsed to material factors of uncertainty, which are impossible to predict and outside the control of the company.

When assessing the need for impairment, management's expectations for the future are the basis. Management does not think that any assets needs to be impaired.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000
BRUTTOTAB.....		-3.851.366	-10.503
<i>GROSS LOSS</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-10.416.243	-9.621
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-3.180.570	-2.956
<i>Depreciation and amortisation expense</i>			
DRIFTSRESULTAT.....		-17.448.179	-23.080
<i>OPERATING LOSS</i>			
Andre finansielle indtægter.....		3.834.637	0
<i>Financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	2	-3.555.796	-2.555
<i>Financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT.....		-17.169.338	-25.635
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	3	-8.263.132	5.688
<i>Tax</i>			
ÅRETS RESULTAT.....		-25.432.470	-19.947
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Anvendt af tidligere års overskud.....		-25.432.470	-19.947
<i>Accumulated profit</i>			
I ALT.....		-25.432.470	-19.947
<i>TOTAL</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000
Udviklingsprojekter..... <i>Finished development projects</i>		5.476.055	5.263
Udv.projekter under udførelse <i>Ongoing development projects</i>		3.323.860	3.097
Immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets</i>	4	8.799.915	8.360
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other property, plant and equipment</i>		703.446	855
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		184.375	222
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	5	887.821	1.077
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Investments in subsidiary</i>		26	0
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposits and other receivables</i>		235.072	565
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	6	235.098	565
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		9.922.834	10.002
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods</i>		7.388.516	5.743
Varebeholdninger..... <i>Inventories</i>		7.388.516	5.743
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Receivables from sales and services</i>		3.874.661	4.914
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from associated companies</i>		227.327	1.351
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>		0	9.218
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		655.617	1.970
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Income tax receivable</i>		1.119.048	899
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Accruals</i>		426.029	590
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		6.302.682	18.942
Likvide beholdninger..... <i>Likvide beholdninger</i>		3.986.700	569
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		17.677.898	25.254
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		27.600.732	35.256

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>	7	9.380.392	9.380
Overkurs ved emission..... <i>Share premium</i>		15.364.672	15.365
Reserve for udviklingsomkostninger..... <i>Reserve for development costs</i>		3.167.169	0
Overført overskud..... <i>Retained earnings</i>		-21.975.621	-18.376
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	8	5.936.612	6.369
Andre hensatte forpligtelser..... <i>Provisions for warranty</i>	9	266.507	155
HENSATTE FORPLIGTELSE <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		266.507	155
Banklån..... <i>Bank debt</i>		156.185	190
Anden gæld..... <i>Other debt</i>		6.696.485	5.979
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Long-term liabilities</i>	10	6.852.670	6.169
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	10	34.091	32
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		1.780.750	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade creditors</i>		3.509.894	1.379
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Debt to associated companies</i>		6.045.925	19.275
Anden gæld..... <i>Other debt</i>		1.487.108	1.851
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Accruals</i>		1.687.175	26
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		14.544.943	22.563
GÆLDSFORPLIGTELSE <i>LIABILITIES</i>		21.397.613	28.732
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		27.600.732	35.256
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	12		

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	-25.432.470	-19.947
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	3.180.570	2.956
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>	8.263.132	-5.688
Modtaget selskabsskat (skattekreditordningen)..... <i>Corporation tax received</i>	898.934	524
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-163.852	0
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	-1.970.186	-3.896
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	3.641.331	-1.858
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)..... <i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>	-9.364.306	6.902
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY	-20.946.847	-21.007
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	-3.167.168	-2.305
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-264.922	-1.306
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	-53.785	-453
Salg af finansielle anlægsaktiver..... <i>Sale of financial assets</i>	383.815	0
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY	-3.102.060	-4.064
Provenu ved langfristet låneoptagelse..... <i>Proceeds from long-term borrowing</i>	685.378	863
Kapitaltilskud..... <i>Contribution</i>	25.000.000	24.000
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY	25.685.378	24.863
ÆNDRING I LIKVIDER..... CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	1.636.471	-208
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	569.479	777
LIKVIDER 31. DECEMBER..... CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER	2.205.950	569

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	2016	2015
	kr.	tkr.
	DKK	DKK '000
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>		
Likvide beholdninger	3.986.700	569
<i>Cash and cash equivalents</i>		
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>	-1.780.750	0
LIKVIDER, INDESTÅENDE.....	2.205.950	569
CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT		

NOTER
NOTES

	2016	2015	Note
	kr.	tkr.	
	DKK	DKK '000	
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:			
<i>Average number of employees</i>			
28 (2015: 28)			
Løn og gager	9.782.902	8.842	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner	8.070	27	
<i>Pensions</i>			
Andre omkostninger til social sikring	119.694	101	
<i>Social security costs</i>			
Andre personaleomkostninger	505.577	651	
<i>Other staff costs</i>			
	10.416.243	9.621	
Andre finansielle omkostninger			2
<i>Other financial costs</i>			
Tilknyttede virksomheder	2.796.548	1.785	
<i>Associated enterprises</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt	759.248	770	
<i>Other interest expenses</i>			
	3.555.796	2.555	
Skat af årets resultat			3
<i>Skat af årets resultat</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	-955.196	-899	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering af udskudt skat	9.218.328	-4.789	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	8.263.132	-5.688	

NOTER
NOTES

Note

Immaterielle anlægsaktiver
Intangible fixed assets

4

	Udviklings- projekter <i>Finished development Projects</i>	Udv.projekter under udførelse og forudbetalinger <i>Ongoing development Projects</i>
Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	12.424.299	3.096.640
Overførsler til/fra andre poster..... <i>Transfer</i>	0	-2.996.640
Tilgang..... <i>Additions</i>	2.939.948	3.223.860
Kostpris 31. december 2016..... <i>Cost at 31 December 2016</i>	15.364.247	3.323.860
Afskrivninger 1. januar 2016..... <i>Amortisation at 1 January 2016</i>	7.161.376	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.726.816	0
Afskrivninger 31. december 2016..... <i>Depreciation at 31 December 2016</i>	9.888.192	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..... <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	5.476.055	3.323.860

NOTER
NOTES

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

Note

5

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other property, plant and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	1.464.717	225.000
Tilgang..... <i>Additions</i>	264.922	0
Kostpris 31. december 2016..... <i>Cost at 31 December 2016</i>	1.729.639	225.000
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2016</i>	609.939	3.125
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i>	416.254	37.500
Af- og nedskrivninger 31. december 2016..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2016</i>	1.026.193	40.625
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..... <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	703.446	184.375

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

6

	Kapitalandele i Lejedepositum og dattervirksomhe er tilgodehavender <i>Investments in subsidiaries Deposits and other receivables</i>	and <i>Deposits and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	6	565.142
Tilgang..... <i>Additions</i>	20	53.765
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-383.835
Kostpris 31. december 2016..... <i>Cost at 31 December 2016</i>	26	235.072
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..... <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	26	235.072

NOTER
NOTES

Note

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)
Investments in subsidiaries (DKK)

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Windar Photonics Inc, USA.....	-2.502.298	-1.252.373	100 %
Windar Photonics, Shanghai.....	-680.302	-680.322	100 %

Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen er fordelt således:

Specification of the share capital:

A-aktier, 5.737.800 stk. a nom. 1 kr.....	5.737.800	5.738
<i>A-shares, 5.737.800 in the denomination of 1 DKK</i>		
B-aktier, 3.642.592 stk. a nom. 1 kr.....	3.642.592	3.643
<i>B-shares, 3.642.592 in the denomination of 1 DKK</i>		
	9.380.392	9.381

Egenkapital
Equity

	Selskabs- kapital <i>Share Capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share Premium</i>	Reserve for udviklingsoml ostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført overskud <i>Retained Earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016.....	9.380.392	15.364.672	0	-18.375.982	6.369.082
<i>Equity at 1 January 2016</i>					
Tilskud.....				25.000.000	25.000.000
<i>Capital contribution</i>					
Forslag til årets resultatdisponering.....				-25.432.470	-25.432.470
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Overført til reserve for udviklingsomkostninger.....			3.167.169	-3.167.169	
<i>Reserve for development costs</i>					
Egenkapital 31. december 2016.....	9.380.392	15.364.672	3.167.169	-21.975.621	5.936.612
<i>Equity at 31 December 2016</i>					

7

8

NOTER
NOTES

			2016	2015	
			kr.	tkr.	
			DKK	DKK '000	
Andre hensatte forpligtelser					9
<i>Other provisions</i>					
0-1 år.....			266.507	155	
<i>Provision with expected due within 1 year</i>					
Langfristede gældsforpligtelser					10
<i>Long-term liabilities</i>					
	1/1 2016	31/12 2016	Afdrag	Restgæld	
	gæld i alt	gæld i alt	næste år	efter 5 år	
	1/1 2016	31/12 2016	Repayment	Debt outstanding	
	<i>total liabilities</i>	<i>total liabilities</i>	<i>next year</i>	<i>after 5 years</i>	
Banklån.....	222.396	190.276	34.091	0	
<i>Bank loan</i>					
Anden gæld.....	5.979.005	6.696.485	0	0	
<i>Other debt</i>					
	6.201.401	6.886.761	34.091	0	
Eventualposter mv.					11
<i>Contingencies etc.</i>					
Der er indgået leasingaftaler med en samlet restforpligtelse på 515 t.kr. der ikke er indregnet i årsregnskabet pr. 31. december 2016. Gennemsnitlig restløbetid udgør 37 måneder.					
<i>The company has agreed leasing contracts with a remainder liability of tDKK 515, which has not been recognized in the financial statement per December 31 2016. Average remaining time is 37 months.</i>					
Der er indgået lejekontrakter vedrørende leje af lokaler med uopsigelighed i en aftalt periode. Den samlede leje i uopsigelighedsperioden udgør ca. 1.648 t.kr.					
<i>Lease contracts for properties has been agreed with irrevocability in an agreed period of time. Total rent in the irrevocability period is app. tDKK 1.648.</i>					
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser					12
<i>Charges and securities</i>					
Der er overfor Nordea Finans Danmark A/S afgivet fordringspant i simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser. Den regnskabsmæssige værdi af disse udgøre pr. 31. december 2016, 3.875 t.kr.					
<i>Receivables from sales and services have been charged as security for bank loans. The carrying amount of the assets is DKK ('000) 3.875 at December 2016</i>					

NOTER
NOTES**Note**

Selskabets pengeinstitut har afkøbt et debitor tilgodehavende hos selskabet, hvorved selskabet har fået udbetalt 288 t.EUR. Eksport Kredit Fonden har stillet sikkerhed overfor pengeinstituttet, hvor Eksport Kredit Fonden ved debtors misligholdelse har et regreskrav mod selskabet, svarende til 29 t. EUR pr. 31. december 2016. Selskabet forventer at debitor opfylder betalinger iht. den indgåede aftale

The company's bank has bought a debtor receivable from the company whereby the company has received a payment of EUR ('000) 288. The Export Credit Fund has provided security in relation to the bank according to which the Export Credit Fund in case of the debtor's non-payment will have a recourse claim against the company of EUR ('000) 29 at 31 December 2016. The company expects that debtor will fulfil his payment obligations according to the agreement

Selskabet har en pantsat/spærret bankkonto i Danske Bank, hvis bogførte værdi pr. 31. december 2016 udgør 228 t.kr.

The company has a pawned/blocked bank account in Danske Bank. The carrying amount of the asset is DKK('0000) 228 at December 2016

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Windar Photonics A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 112 for delkoncerner. Selskabet indgår i koncernregnskabet for Windar Photonics plc., London, England.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

The annual report of Windar Photonics A/S for 2016 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B, with selected rules of reporting class C

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

Consolidated financial statements

Consolidated financial statements have not been prepared because the group fulfils the exemption provisions of section 112 of the Danish Financial Statements Act on sub-groups. The company is included in the consolidated financial statements of Windar Photonics plc., London, England.

INCOME STATEMENT

Net revenue

Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.

Payments related to operating lease expenses and other lease agreements are recognised in the Income Statement during the continuance of the contract. The Company's total liability concerning operating and other lease agreements are stated under contingencies, etc.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab, gæld og transaktioner i fremmed valuta, Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Omkostninger vedrørende egen udvikling, egne patenter og licenser af nye teknologier indregnes som immaterielle anlægsaktiver, når disse er klart definerede og identificerbare, og det er sandsynligt, at kapitalværdien af identificerbare fremtidige indtægter kan dække udviklingsomkostningerne og fremtidige driftsomkostninger forbundet hermed.

Aktiverede udviklingsomkostninger omfatter eksterne omkostninger samt direkte løn. Eventuelle finansieringsomkostninger i udviklingsperioden medregnes ikke.

Afskrivningerne beregnes under hensyntagen til udviklingsprojektets forventede restværdi og brugstid, dog maksimalt 5 år fra teknologiens færdiggørelse eller modtagelse af første milestonebetaling.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from investments, debt and transactions in foreign currencies, Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax on profit for the year

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

BALANCE SHEET

Intangible fixed assets

Costs regarding development, patents and licences are recognized as intangible assets, when the value of the asset can be measured reliably, and it is likely that future economic benefits will cover the development costs and future operational costs connected hereto.

Capitalised development costs comprise costs, including wages and salaries. Amortisation or other finance expenses are not recognized.

Depreciation is provided on the basis of the assets' residual value and an assessment of the assets' expected useful lives, however, no more than 5 years from finishing the technology or receipt of the first milestone-payment.

Capitalised development costs are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or recoverable amount.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, fixtures and equipment</i>	3-5 år	0 %
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	6 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg 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 andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsevnen, nedskrives til denne lavere værdi.

Deposita måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsevnen, nedskrives til nettorealisationsevnen med fradrag af eventuelle realisationsomkostninger.

Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are measured at cost less accumulated depreciation and write-down.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Fixed asset investments

Equity investments in subsidiaries are measured at cost. If the cost exceeds the net realisable value, this is written down to the lower value.

Deposits are measured at cost. If the net realisable value is lower than cost, write down is provided to the lower value subtracted eventual realisations costs.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, 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.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn, direkte produktionssomkostninger og indirekte produktionssomkostninger.

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

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets together with investments, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, write-down is provided to the lower value.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, write-down is provided to the lower value.

The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost. Indirect production costs include indirect materials and payroll and maintenance and depreciation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of factory administration and management and capitalised development costs relating to the products.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, de sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

Accruals are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value.

Other provisions for liabilities

Other provisions for liabilities include the expected cost of warranty commitments.

When it is likely that the total costs will exceed the total income on the contract work in progress, a provision is made for the total loss that is anticipated for the contract. The provision is recognised as a cost under production costs.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Accruals, liabilities

Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.

Omregning af fremmed valuta

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.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, 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.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.