

WINDAR PHOTONICS A/S

HELGESHØJ ALLE 16, 2630 TÅSTRUP

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 19. maj 2018

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 19 May 2018*

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 <i>Page</i>
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>	16-20
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	21-27

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

Johan Blach Petersen, Formand
Chairman
Søren Høffer
Jørgen Korsgaard Jensen
Simon Gregory Barrell

Direktion
Board of Executives

Jørgen Korsgaard Jensen

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Birkemose Allé 39
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 regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 financial year 1 January - 31 December 2017.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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 19. maj 2018

Taastrup, 19 May 2018

Direktion:

Board of Executives

Jørgen Korsgaard Jensen

Bestyrelse:

Board of Directors

Johan Blach Petersen
Formand
Chairman

Søren Høffer

Jørgen Korsgaard Jensen

Simon Gregory Barrell

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Windar Photonics A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Windar Photonics A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

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 fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

To the Shareholder of Windar Photonics A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of Windar Photonics A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, 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.

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 2017 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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.

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 revisionshandlingerne 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.

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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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.

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.

Kolding, den 19. maj 2018

Kolding, 19 May 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

CVR-nr. 20 22 26 70

CVR no.

David Riis Nielsen

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr. mne32056

MNE no.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

Based on the work we have performed, 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.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Årsrapporten for selskabet er selskabets 9. 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. 13.455 (2016: t.kr. 25.432). Tilsvarende udviste det underliggende driftsresultat før af- og nedskrivninger et underskud på t.kr. 6.902 (2016: t.kr. 14.267). Det forbedrede driftsresultat i forhold til 2016 er fremkommet via en omsætningsvækst på 82% i forhold til 2016 samt et reduceret omkostningsniveau i selskabet. Den samlede ordreindgang i 2017 udviste en vækst på 315% i forhold til 2016, hvilket har resulteret i, at selskabet ved indgangen til 2018 har en ordrebeholdning, der ligger 82% over den samlede omsætning i 2017. Trods det negative driftsresultat er selskabets ledelse tilfreds med udviklingen i 2017 og i overensstemmelse med selskabets seneste forventning. Selskabets egenkapital udgør herefter t.kr. 5.482.

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

Windar Photonics Plc. har den 31. december 2017 vedtaget, at yde et bidrag til kapitalen i selskabet på t.kr. 13.000, 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 9th 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 13,455 (2016: tDKK 25,432). The underlying Operating Loss before depreciation and amortisation expenses amounted to tDKK 6,902 (2016: tDKK 14,267). The reduced Operating Loss for the year was achieved by a combination of a revenue growths of 82% compared to 2016 and reduced Operational Expenses. The total order-intake in 2017 showed a growth of 315% compared to 2016 whereby the order backlog when entering 2018 is 82% higher than the total realized revenue in 2017. Despite the negative Operational Result in the year the management is satisfied with the development in 2017 and in accordance with the company' recent expectations. Total equity amounts to tDKK 5,482 at year end.

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

Windar Photonics Plc. decided on December 31 December 2016 to make a capital contribution of TDKK 13,000 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	2017 kr. DKK	2016 tkr. DKK '000
BRUTTOTAB <i>GROSS LOSS</i>		-295.305	-3.851
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	1	-6.606.273	-10.416
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation and amortisation expense</i>		-4.099.558	-3.181
DRIFTSRESULTAT <i>OPERATING LOSS</i>		-11.001.136	-17.448
Andre finansielle indtægter..... <i>Financial income</i>	2	110.057	3.835
Andre finansielle omkostninger..... <i>Financial expenses</i>	3	-3.056.736	-3.556
TAX <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		-13.947.815	-17.169
Skat af årets resultat..... <i>Tax</i>	4	492.780	-8.263
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		-13.455.035	-25.432
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Overført resultat..... <i>Accumulated profit</i>		-13.455.035	-25.432
I ALT <i>TOTAL</i>		-13.455.035	-25.432

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER <i>ASSETS</i>	Note	2017 kr. DKK	2016 tkr. DKK '000
Udviklingsprojekter		4.831.632	5.476
<i>Finished development projects</i>			
Udv.projekter under udførelse		1.634.963	3.324
<i>Ongoing development projects</i>			
Immaterielle anlægsaktiver	5	6.466.595	8.800
<i>Intangible fixed assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		624.075	704
<i>Other property, plant and equipment</i>			
Indretning af lejede lokaler.....		146.875	184
<i>Leasehold improvements</i>			
Materielle anlægsaktiver	6	770.950	888
<i>Tangible fixed assets</i>			
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		6	0
<i>Investments in subsidiary</i>			
Lejedepositum og andre tilgodehavender.....		236.200	235
<i>Rent deposits and other receivables</i>			
Finansielle anlægsaktiver	7	236.206	235
<i>Fixed asset investments</i>			
ANLÆGSAKTIVER		7.473.751	9.923
<i>FIXED ASSETS</i>			
Råvarer og hjælpematerialer.....		472.165	0
<i>Raw materials</i>			
Varer under fremstilling.....		2.535.252	0
<i>Work in progress</i>			
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		2.495.983	7.389
<i>Finished goods</i>			
Varebeholdninger		5.503.400	7.389
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		2.515.332	3.875
<i>Receivables from sales and services</i>			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		487.557	228
<i>Receivables from associated companies</i>			
Andre tilgodehavender		952.197	656
<i>Other receivables</i>			
Tilgodehavende selskabsskat.....		492.618	1.119
<i>Income tax receivable</i>			
Periodeafgrænsningsposter		462.216	426
<i>Accruals</i>			
Tilgodehavender		4.909.920	6.304
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		8.226.987	3.987
<i>Likvide beholdninger</i>			
OMSÆTNINGSAKTIVER		18.640.307	17.680
<i>CURRENT ASSETS</i>			
AKTIVER		26.114.058	27.603
<i>ASSETS</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2017 kr. DKK	2016 tkr. DKK '000
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>	8	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>		3.177.593	3.167
Overført overskud..... <i>Retained earnings</i>		-22.441.080	-21.975
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	9	5.481.577	5.937
Andre hensatte forpligtelser..... <i>Provisions for warranty</i>	10	537.549	267
HENSATTE FORPLIGTELSE..... <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		537.549	267
Banklån..... <i>Bank debt</i>		120.002	156
Anden gæld..... <i>Other debt</i>		7.500.064	6.696
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Long-term liabilities</i>	11	7.620.066	6.852
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	11	36.183	34
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		903.239	1.781
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade creditors</i>		8.196.692	3.509
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Debt to associated companies</i>		2.057.019	6.046
Anden gæld..... <i>Other debt and provisions</i>		1.231.733	1.490
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Accruals</i>		50.000	1.687
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		12.474.866	14.547
GÆLDSFORPLIGTELSE..... <i>LIABILITIES</i>		20.094.932	21.399
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		26.114.058	27.603
Eventualposter mv..... <i>Contingencies etc.</i>	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser..... <i>Charges and securities</i>	13		

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

	2017 kr. DKK	2016 tkr. DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	-13.455.035	-25.432
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	4.099.558	3.181
Regulering af andre finansielle omkostninger..... <i>Adjustment of other financial expenses</i>	356.914	0
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>	-492.780	8.263
Modtaget selskabsskat (skattekreditordningen)..... <i>Corporation tax received</i>	1.119.210	899
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	0	-164
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	1.885.116	-1.970
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	766.332	3.641
Ændring i kortfristet gæld og hensatte forpligtelser (ekskl. bank og skat)..... <i>Change in current liabilities and provision (ex bank and tax)</i>	-923.616	-9.365
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET..... <i>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</i>	-6.644.301	-20.947
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	-1.346.636	-3.167
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-302.731	-265
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	-358.022	-54
Salg af finansielle anlægsaktiver..... <i>Sale of financial assets</i>	0	384
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... <i>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY</i>	-2.007.389	-3.102
Ændring langfristet gæld..... <i>Net change long-term borrowing</i>	769.488	685
Kapitaltilskud..... <i>Contribution</i>	13.000.000	25.000
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... <i>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</i>	13.769.488	25.685
ÆNDRING I LIKVIDER..... <i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>	5.117.798	1.636
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	2.205.950	570
LIKVIDER 31. DECEMBER..... <i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</i>	7.323.748	2.206

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

	2017	2016
	kr.	tkr.
	<i>DKK</i>	<i>DKK '000</i>
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>		
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>	8.226.987	3.987
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>	-903.239	-1.781
LIKVIDER, INDESTÅENDE..... CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT	7.323.748	2.206

NOTER
NOTES

	2017 kr. <i>DKK</i>	2016 tkr. <i>DKK '000</i>	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 22 (2016: 28)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	6.187.316	9.782	
Pensioner <i>Pensions</i>	0	8	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	105.576	120	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	313.381	506	
	6.606.273	10.416	
Andre finansielle indtægter			2
<i>Other financial income</i>			
Finansielle indtægter i øvrigt..... <i>Other interest income</i>	110.057	3.835	
	110.057	3.835	
Andre finansielle omkostninger			3
<i>Other financial costs</i>			
Tilknyttede virksomheder..... <i>Associated enterprises</i>	1.326.680	2.796	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest expenses</i>	1.730.056	760	
	3.056.736	3.556	
Skat af årets resultat			4
<i>Skat af årets resultat</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	-492.780	-955	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	0	9.218	
	-492.780	8.263	

NOTER
NOTES

Note

Immaterielle anlægsaktiver

5

Intangible fixed assets

	Udv. projekter Udviklings- under udførelse og projekter <i>Finished development Projects</i>	Udv. projekter forudbetalinger <i>Ongoing development Projects</i>
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	15.364.247	3.323.860
Overførsler til/fra andre poster..... <i>Transfer</i>	2.903.749	-2.903.749
Tilgang..... <i>Additions</i>	131.784	1.214.852
Kostpris 31. december 2017..... <i>Cost at 31 December 2017</i>	18.399.780	1.634.963
Afskrivninger 1. januar 2017..... <i>Amortisation at 1 January 2017</i>	9.888.195	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	3.679.953	0
Afskrivninger 31. december 2017..... <i>Depreciation at 31 December 2017</i>	13.568.148	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..... <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	4.831.632	1.634.963

Virksomhedens udviklingsprojekter vedrører udvikling af forbedret effekt og funktionalitet, forbedrede komponenter mv. i selskabets produkter. Udviklingen forløber som planlagt og forventes, at være færdiggjort indenfor en kortere årrække.

The company's development projects relate to the development of improved performance and functionality, improved components etc. in the company's products. The development progresses according to plan and is expected to be completed within the next couple of years.

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver

6

Tangible fixed assets

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other property, plant and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2017	1.729.639	225.000
<i>Cost at 1 January 2017</i>		
Tilgang.....	302.731	0
<i>Additions</i>		
Afgang.....	-94.491	0
<i>Disposals</i>		
Kostpris 31. december 2017.....	1.937.879	225.000
<i>Cost at 31 December 2017</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....	1.026.193	40.625
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2017</i>		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-94.491	0
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>		
Årets afskrivninger	382.102	37.500
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	1.313.804	78.125
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2017</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	624.075	146.875
<i>Carrying amount at 31 December 2017</i>		

Finansielle anlægsaktiver

7

Fixed asset investments

	Kapitalandele i datter- virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	Lejededpositum og andre tilgode- havender <i>Deposits and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2017	26	235.072
<i>Cost at 1 January 2017</i>		
Tilgang.....	356.894	1.128
<i>Additions</i>		
Kostpris 31. december 2017.....	356.920	236.200
<i>Cost at 31 December 2017</i>		
Årets nedskrivning.....	356.914	
<i>Impairment losses for the year</i>		
Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2017.....	356.914	
<i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 31 December 2017</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	6	236.200
<i>Carrying amount at 31 December 2017</i>		

NOTER
NOTES

			2017	2016	Note
			kr. DKK	tkr. DKK '000	
Selskabskapital					8
<i>Share capital</i>					
Selskabskapitalen er fordelt således:					
<i>Specification of the share capital:</i>					
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					9
<i>Equity</i>					
	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 2017.....	9.380.392	15.364.672	3.167.169	-21.975.621	5.936.612
<i>Equity at 1 January 2017</i>					
Tilskud.....				13.000.000	13.000.000
<i>Capital contribution</i>					
Forslag til årets resultatdisponering.....				-13.455.035	-13.455.035
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Overført til reserve for udviklingsomkostninger.....			10.424	-10.424	
<i>Reserve for development cost</i>					
Egenkapital 31. december 2017.....	9.380.392	15.364.672	3.177.593	-22.441.080	5.481.577
<i>Equity at 31 December 2017</i>					
			2017	2016	
			kr. DKK	tkr. DKK '000	
Andre hensatte forpligtelser					10
<i>Other provisions</i>					
0-1 år.....			266.507	155	
<i>Provision with expected due within 1 year</i>					

NOTER
NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

11

	1/1 2017	31/12 2017	Afdrag	Restgæld
	gæld i alt	gæld i alt	næste år	efter 5 år
	1/1 2017	31/12 2017	Repayment	Debt outstanding
	<i>total liabilities</i>	<i>total liabilities</i>	<i>next year</i>	<i>after 5 years</i>
Banklån.....	190.276	156.185	36.183	0
<i>Bank loan</i>				
Anden gæld.....	6.696.485	7.500.064	0	0
<i>Other debt</i>				
	6.886.761	7.656.249	36.183	0

Eventualposter mv.

12

Contingencies etc.

Der er indgået leasingaftaler med en samlet restforpligtelse på 377 t.kr. der ikke er indregnet i årsregnskabet pr. 31. december 2017. Gennemsnitlig restløbetid udgør 25 måneder.

Der er indgået lejekontrakter vedrørende leje af lokaler med uopsigelighed i en aftalt periode. Den samlede leje i uopsigelsesperioden udgør ca. 905 t.kr.

Contingent assets

The company has agreed leasing contracts with a remainder liability of DKK ('000) 377, which has not been recognized in the financial statement per December 31 2017. Average remaining time is 25 months.

Lease contracts for properties has been agreed with irrevocability in an agreed period of time. Total rent in the irrevocability period is DKK ('000) 905.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

13

Charges and securities

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 2017 2.515 t.kr.

Receivables from sales and services have been charged as security for bank loans. The carrying amount of the assets is DKK ('000) 2.515 at December 2017

Selskabets pengeinstitut har afkøbt debitortilgodehavende hos selskabet, hvorved selskabet har fået udbetalt 719 t.EUR. EksportKreditFonden har stillet sikkerhed overfor pengeinstituttet, hvor EksportKreditFonden ved debtors misligholdelse har et regreskrav mod selskabet, svarende til 72 t. EUR pr. 31. december 2017. Selskabet forventer at debitorerne opfylder betalinger iht. den indgåede aftale

The company's bank has bought debtors receivables from the company whereby the company has received a payment of EUR ('000) 719. The ExportCreditFund has provided security in relation to the bank according to which the ExportCreditFund in case of the debtor's non-payment will have a recourse claim against the company of EUR ('000) 72 at 31 December 2017. The company expects that debtors will fulfil their payment obligations according to the agreement.

Selskabet har pantsat/spærret bankkonti, hvis bogførte værdi pr. 31. december 2017 udgør 1.748 t.kr.

The company has a pawned/blocked bank account in Danske Bank. The carrying amount of the asset is DKK('0000) 1.748 at December 2017.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Windar Photonics A/S for 2017 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.

Koncernregnskabet

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 2017 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 <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
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 dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationseværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Deposita måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationseværdien, nedskrives til nettorealisationseværdien 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 og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

Tilgodehavender

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

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.

Receivables

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, de rsædvanligvis svarer til nominal værdi.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser

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 under-skud, 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 nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

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

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.

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.

Accruals, liabilities

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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.

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

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.

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

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.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

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.

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.

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

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.

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

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.

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.

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.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

Cash and cash equivalents:

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