

WINDAR PHOTONICS A/S

HELGESHØJ ALLE 16-18, HØJE TAASTR., 2630 TAASTRUP

ÅRSRAPPORT  
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2019  
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 2. oktober 2020

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 2 October  
2020*

---

Johan Blach Petersen

*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**

	<b>Side</b> <i>Page</i>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <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>	5-9
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	10-13
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	14
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	15-17
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	18-19
Noter..... <i>Notes</i>	20-27
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	28-34

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

Windar Photonics A/S  
Helgeshøj Alle 16-18  
Høje Taastr.  
2630 Taastrup

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

**Direktion**  
*Board of Executives*

Jørgen Korsgaard Jensen

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Kolding Åpark 8A, 7. sal  
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 2019 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 2019.*

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

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019.*

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 30. september 2020

*Taastrup, 30 September 2020*

Direktion:

*Board of Executives*

---

Jørgen Korsgaard Jensen

Bestyrelse:

*Board of Directors*

---

Johan Blach Petersen

Formand

*Chairman*

---

Søren Høffer

---

Jørgen Korsgaard Jensen

**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 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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.

**Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift**

Vi henviser til noten Usikkerhed ved going concern i årsregnskabet vedrørende selskabets mulighed for at forsætte driften. De omtalte forhold omkring usikkerhed vedrørende tidsmæssig placering af pengestrømme fra salg, indikerer at der er en væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om selskabets mulighed for at forsætte driften. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

*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 2019, 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 2019 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019 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 evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.*

**Material uncertainty relating to Going Concern**

*We draw attention to the note Uncertainty with respect to going concern of the financial statements concerning the Company's ability to continue as a going concern. The matters explained in the note relating to the uncertainty around the timing of revenue receipts and the impact thereof on the Company's ability to fund its operations indicate the existence of a material uncertainty which may cast significant doubt over the Company's ability to continue as a going concern. Our opinion is not modified in respect of this matter.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

**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.

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 fejl-information, 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 fejl-information, 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:

***Management's Responsibilities 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.*

*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 Responsibilities for the Audit of 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:*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

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

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

- 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.
- *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.*

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

**Statement on Management's Review**

*Management is responsible for Management's Review.*

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.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

Kolding, den 30. september 2020  
*Kolding, 30 September 2020*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70  
*CVR no.*

Jørn Holm  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne35808  
*MNE no.*

**LEDELSESBERETNING**  
**MANAGEMENT'S REVIEW****Væsentligste aktiviteter**

Årsrapporten for selskabet er selskabets 11. 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.

**Usikkerhed ved indregning og måling**

Selskabet har indregnet et tilgodehavende hos en kunde på 3.175 t.kr., hvor der er usikkerhed om betalingsevnen og -viljen. Der er herudover under hensatte forpligtelser indregnet en forpligtelse på 2.680 t.kr., vedrørende selvrisko i forbindelse med en tidligere solgt fordring. Forpligtelsen vurderes maksimalt at udgøre ca. 360.000 EUR svarende til det indregnede beløb. Forpligtelsens endelige størrelse afhænger af muligheden for, at inddrive den solgte fordring hos skyldner. Det har ikke været muligt at få afklaring omkring muligheden for inddrivelse af de to fordringer inden godkendelse af årsrapporten. Det er ledelsens vurdering, at det vil være muligt at inddrive hovedparten af begge fordringer, men som følge af usikkerhed herom er der indregnet en nedskrivning svarende til det fulde tilgodehavende, således bogført værdi af tilgodehavendet udgør 0 t.kr., og indregnet en forpligtelse på hele selvriskoen.

**Principal activities**

*This financial statement is the company's 11th 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.*

**Uncertainty as to recognition and measurement**

*The Company has recognized a receivable from a customer on DKK ('000) 3,175, where there is uncertainty about the ability and willingness to pay. Furthermore, a provision on DKK ('000) 2,680 has been recognized concerning a recourse claim related to a previous sold receivable. The recourse claim is estimated at a maximum on EUR 360,000 equal to the recognized amount. The final amount of the recourse claim depends on the possibility of collecting the sold receivable from the debtor. It has not been possible to obtain clarification of the possibility of collection of the two receivables before approving the annual report. It is management's assessment that it will be possible to recover the majority of both receivables, but as a result of uncertainty concerning this, a write-down corresponding to the full receivable has been recognized, so the book value of the receivable amounts to DKK ('000) 0, and a liability has been recognized corresponding to the full recourse claim.*

**LEDELSESBERETNING**  
**MANAGEMENT'S REVIEW**

**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabet realiserede et underskud på 20.379 t.kr. (2018: 3.719 t.kr.). Tilsvarende udviste det underliggende driftsresultat før af- og nedskrivninger et underskud på -12.349 t.kr. (2018: +244 t.kr.). Det faldende driftsresultat i forhold til 2018 skyldes hovedsageligt nedgang i omsætningen samt et stigende omkostningsniveau og hensættelse til tab på tilgodehavender. Selskabets egenkapital udgør ultimo 3.883 t.kr.

Windar Photonics Plc. har den 31. december 2019 vedtaget, at yde et bidrag til kapitalen i selskabet på 12.500 t.kr., i form af en tilsvarende reduktion i det beløb, som selskabet skylder moderselskabet i henhold til låneaftalen.

Årsregnskabet er udarbejdet under forudsætning om fortsat drift. Ved forudsætningen om fortsat drift anses en virksomhed for at kunne fortsætte driften i en overskuelig fremtid. Et regnskab med generelt formål udarbejdes på grundlag af en forudsætning om fortsat drift, medmindre den daglige ledelse har til hensigt at likvidere virksomheden eller indstille driften, eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Ledelsen har vurderet selskabets likviditetsbehov baseret på seneste salgsforecast og relaterede pengestrømme. Ledelsen bedømmer baseret på salgsforecast og budgetter, hvor der tages højde for eventuelle afvigelser og indvirkning fra udbruddet af COVID-19 jf. nedenfor, at selskabet har det fornødne likviditetsberedskab. På basis heraf aflægges årsregnskabet under forudsætning om fortsat drift.

Hvis forecastet salg og relaterede pengestrømme ikke realiseres i de forventede perioder, vil det eventuelt være nødvendigt at søge yderligere kapital til sikring af finansiering i disse perioder, og ledelsen forventer, at dette vil være muligt. Afsøgning af muligheder for tilførsel af ekstern finansiering er påbegyndt, men ved godkendelse af årsregnskabet er der ikke indgået endelig aftale herom. Muligheden for at fortsætte driften er dermed på nuværende tidspunkt afhængig af realisering af forecastet salg og relaterede pengestrømme i de forventede perioder, hvilket indikerer der er en væsentlig usikkerhed omkring fremtidige begivenheder, der kan rejse betydelig tvivl om virksomhedens evne til at fortsætte driften, hvorved selskabet dermed ikke vil være i

**Development in activities and financial position**

The loss for the year amounted to DKK ('000) 17,444 (2018: DKK ('000) 3.719). The underlying Operating result before depreciation and amortisation expenses amounted to DKK ('000) - 12,096 (2018: DKK ('000) +244). The development in Operating Loss for the year was generated by a combination of a decrease in revenue and an increase in Operational Expenses. Total equity amounts to DKK ('000) 3,883 at year end.

Windar Photonics Plc. decided on December 31 December 2019 to make a capital contribution of DKK ('000) 12,500 by way of an equivalent reduction in the amount owed by the company to the mother company under the loan agreement.

The financial statements have been prepared assuming the Company will continue as a going concern. Under the going concern assumption, an entity is anticipated to continue in business for the foreseeable future with neither the intention nor the necessity of liquidation, ceasing trading or seeking protection from creditors pursuant to laws or regulations.

Based on the latest trading expectations and associated cash flow forecasts, the directors have considered the cash requirements of the Company. The directors are confident that based on forecasts and projections, taking account of possible changes in trading performance and effects from the outbreak of COVID-19 mentioned below, that the Company has adequate resources to continue in operation for following financial year. It is on that basis they continue to adopt the going concern basis of accounting in preparing these financial statements.

If the timing of the forecast revenue and associated cash flow were not to be achieved in the periods expected, the Company may need to seek additional funding to cover those periods where there might be a potential shortfall and the Board is confident that this would be available. The Board has started initial initiatives related to obtaining external funding, however at the date of approval of these financial statements there are no legally binding agreements in place relating to any such funding. The ability to continue as a going concern is therefore at the current time entirely dependent on the timing of the revenue forecasts and associated cash flow being achieved in the expected periods, which indicates the existence

**LEDELSESBERETNING**  
**MANAGEMENT'S REVIEW**

**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)**

stand til at realisere sine aktiver og indfri sine forpligtelser som led i den normale drift. Årsregnskabet indeholder ikke de korrektioner der ville være nødvendige, såfremt selskabet ikke er i stand til at fortsætte driften.

Der er indgået en låneaftale mellem selskabet og selskabets moderselskab Windar Photonics plc. Det er ledelsens forventning, at moderselskabet vil yde finansiering i nødvendigt omfang, med den likviditet der er til rådighed for moderselskabet.

**Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

I marts 2020 erklærede WHO det globale udbrud af den hidtil ukendte coronavirus 2019 (COVID-19) for en pandemi.

Selskabets aktiviteter har i marts og frem til aflæggelse af årsrapporten været væsentligt påvirket heraf. Den endelige effekt af disse forhold for selskabet og dets økonomiske situation er ikke kendt på nuværende tidspunkt. Om end det er i et tidligt stadie at vurdere de fulde effekter, er det ledelsens vurdering, at udbruddet vil få betydelige negative konsekvenser for det kommende regnskabsårs resultat.

Det medfølgende regnskab for året, der afsluttedes 31. december 2019, giver ikke udtryk for effekten af disse efterfølgende begivenheder.

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

**Development in activities and financial position (continued)**

*of a material uncertainty which may cast significant doubt about the Company's ability to continue as a going concern and therefore it may be unable to realise its assets and discharge its liabilities in the normal course of business. The financial statements do not include the adjustments that would result if the Company was unable to continue as a going concern.*

*A loan agreement between the company and the company owner, Windar Photonics plc., has been agreed. Management expects the parent company to continue providing the necessary financing, with funds available to the parent company.*

**Significant events after the end of the financial year**

*In March 2020 the World Health Organization declared the global novel coronavirus disease 2019 (COVID-19) outbreak a pandemic.*

*The Company's activities has from March until presentation of the annual report been significantly affected thereof. The ultimate effect of these circumstances for the Company and its financial situation is not know at the current time. Although it is to early to assess the full effects, it is management's assessment that the outbreak will have significant negative consequences for the result for the coming financial year.*

*The accompanying financial statements as of and for the year ended December 31, 2019 do not reflect the effects of these subsequent events.*

*No further 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	2019 kr. DKK	2018 tkr. DKK '000
<b>BRUTTOTAB.....</b> <i>GROSS LOSS</i>	1	-2.924.045	8.742
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	2	-9.424.487	-8.319
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation and amortisation expense</i>		-2.369.728	-1.703
Andre driftsomkostninger..... <i>Other expenses</i>		0	-179
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b> <i>OPERATING LOSS</i>		<b>-14.718.260</b>	<b>-1.459</b>
Andre finansielle omkostninger..... <i>Financial expenses</i>	1, 3	-7.247.775	-3.158
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b> <i>LOSS BEFORE TAX</i>		<b>-21.966.035</b>	<b>-4.617</b>
Skat af årets resultat..... <i>Tax for the year</i>	4	1.586.774	898
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b> <i>LOSS FOR THE YEAR</i>		<b>-20.379.261</b>	<b>-3.719</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b> <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF DIVIDEND</i>			
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		-20.379.261	-3.719
<b>I ALT.....</b> <i>TOTAL</i>		<b>-20.379.261</b>	<b>-3.719</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

AKTIVER ASSETS	Note	2019 kr. DKK	2018 tkr. DKK '000
Udviklingsprojekter..... <i>Finished development projects</i>		6.117.912	3.419
Udv.projekter under udførelse ..... <i>Ongoing development projects</i>		2.790.506	3.921
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b> <i>Intangible fixed assets</i>	<b>5</b>	<b>8.908.418</b>	<b>7.340</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other property, plant and equipment</i>		364.095	701
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		71.875	109
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b> <i>Tangible fixed assets</i>	<b>6</b>	<b>435.970</b>	<b>810</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Investments in subsidiary</i>		26	0
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposits and other receivables</i>		231.731	299
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b> <i>Fixed asset investments</i>	<b>7</b>	<b>231.757</b>	<b>299</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b> <i>FIXED ASSETS</i>		<b>9.576.145</b>	<b>8.449</b>
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods</i>		7.615.837	5.429
Forudbetalinger for varer..... <i>Prepayments for goods</i>		158.012	0
<b>Varebeholdninger.....</b> <i>Inventories</i>		<b>7.773.849</b>	<b>5.429</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Receivables from sales and services</i>		775.463	4.900
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from associated companies</i>		0	274
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		519.535	1.066
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Income tax receivable</i>		1.586.774	898
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Accruals</i>		83.782	449
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Receivables</i>		<b>2.965.554</b>	<b>7.587</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b> <i>Likvide beholdninger</i>		<b>4.503.468</b>	<b>15.550</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>15.242.871</b>	<b>28.566</b>
<b>AKTIVER.....</b> <i>ASSETS</i>		<b>24.819.016</b>	<b>37.015</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2019</b> kr. DKK	<b>2018</b> 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>		7.723.714	5.455
Overført overskud..... <i>Retained earnings</i>		-28.585.302	-18.437
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>	<b>9</b>	<b>3.883.476</b>	<b>11.763</b>
Andre hensatte forpligtelser..... <i>Provisions</i>	10	3.138.923	586
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE.....</b> <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		<b>3.138.923</b>	<b>586</b>
Banklån..... <i>Bank debt</i>		39.424	82
Feriepengeforpligtelse..... <i>Holiday pay obligation</i>		439.578	0
Anden gæld..... <i>Other debt</i>		0	8.400
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Long-term liabilities</i>	<b>11</b>	<b>479.002</b>	<b>8.482</b>
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Current portion of long-term liabilities</i>	11	9.448.840	38
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Debt to banks</i>		14.877	82
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		3.889.683	7.213
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Debt to associated companies</i>		321.854	7.274
Anden gæld..... <i>Other payables</i>		3.119.823	1.196
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Deferred revenue</i>		522.538	381
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>17.317.615</b>	<b>16.184</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>PASSIVER (FORTSAT)</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>	<b>Note</b>	<b>2019</b> kr. DKK	<b>2018</b> tkr. DKK '000
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>17.796.617</b>	<b>24.666</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>24.819.016</b>	<b>37.015</b>
<b>Eventualposter mv.</b> <i>Contingencies etc.</i>	12		
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> <i>Charges and securities</i>	13		
<b>Usikkerhed ved going concern</b> <i>Uncertainty with respect to going concern</i>	14		
<b>Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning</b> <i>Significant events after the end of the financial year</i>	15		
<b>Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling</b> <i>Information on uncertainty with respect to recognition and measurement</i>	16		

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

	2019 kr. DKK	2018 tkr. DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	-20.379.261	-3.719
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	2.369.728	1.703
Tilbageførsel af realisationsavancer..... <i>Reversed realization gains</i>	0	179
Regulering af andre finansielle omkostninger..... <i>Adjustment of other financial expenses</i>	0	904
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>	-1.586.774	-898
Modtaget selskabsskat (skatte kreditordningen)..... <i>Corporation tax received</i>	897.637	492
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	-2.345.133	75
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	5.310.403	-2.272
Ændring i kortfristet gæld og hensatte forpligtelser (ekskl. bank og skat). <i>Change in current liabilities and provision (ex bank and tax)</i>	1.296.723	-626
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</b>	<b>-14.436.677</b>	<b>-4.162</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	-3.564.718	-2.286
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	0	-508
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	-3.185	-978
Salg af finansielle anlægsaktiver..... <i>Sale of financial assets</i>	71.045	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY</b>	<b>-3.496.858</b>	<b>-3.772</b>
Ændring langfristet gæld..... <i>Net change long-term borrowing</i>	1.405.411	862
Finansiering fra moderselskab..... <i>Financing from parent company</i>	5.548.132	15.216
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</b>	<b>6.953.543</b>	<b>16.078</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b> <b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>-10.979.992</b>	<b>8.144</b>
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	15.468.583	7.324
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b> <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</b>	<b>4.488.591</b>	<b>15.468</b>

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

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	kr.	tkr.
	DKK	DKK '000
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>		
Likvide beholdninger ..... <i>Cash and cash equivalents</i>	4.503.468	15.550
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>	-14.877	-82
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b> <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</b>	<b>4.488.591</b>	<b>15.468</b>

**NOTER**  
**NOTES**

	2019	2018	Note
	kr.	tkr.	
	DKK	DKK '000	
<b>Særlige poster</b>			<b>1</b>
<i>Special items</i>			
Der er i bruttotab indregnet en hensættelse til tab på debitorer på 3.175 t.kr. Der henvises til ledelsesberetningens afsnit "Usikkerhed ved indregning og måling" samt noter for yderligere omtale heraf.			
Der er i finansielle omkostninger indregnet en kautionsforpligtelse på 2.680 t.kr. Der henvises til ledelsesberetningens afsnit "Usikkerhed ved indregning og måling" samt noter for yderligere omtale heraf.			
<i>A provision for losses on debtors of DKK ('000) 3,175 has been recognized in gross losses. Reference is made to the management report's section "Uncertainty in recognition and measurement" as well as notes for further information.</i>			
<i>A guarantee obligation of DKK ('000) 2,680 has been recognized in financial costs. Reference is made to the management report's section "Uncertainty in recognition and measurement" as well as notes for further information.</i>			
 <b>Personaleomkostninger</b>			<b>2</b>
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:			
<i>Average number of employees</i>			
18 (2018: 18)			
 Løn og gager.....	8.926.541	7.853	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner.....	163.500	0	
<i>Pensions</i>			
Andre omkostninger til social sikring.....	120.188	102	
<i>Social security costs</i>			
Andre personaleomkostninger.....	214.258	364	
<i>Other staff costs</i>			
	<b>9.424.487</b>	<b>8.319</b>	
 <b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>3</b>
<i>Other financial costs</i>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	264.394	214	
<i>Associated enterprises</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	6.983.381	2.944	
<i>Other interest expenses</i>			
	<b>7.247.775</b>	<b>3.158</b>	

**NOTER**  
**NOTES**

	2019 kr. DKK	2018 tkr. DKK '000	Note
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>4</b>
<i>Skat af årets resultat</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	-1.586.774	-898	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
	<b>-1.586.774</b>	<b>-898</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			<b>5</b>
<i>Intangible fixed assets</i>			
		Udv.projekter under udførelse og forudbetalinger	
	Udviklings- projekter <i>Finished development Projects</i>	<i>Ongoing development Projects</i>	
Kostpris 1. januar 2019.....	18.399.780	3.920.689	
<i>Cost at 1 January 2019</i>			
Overførsler til/fra andre poster.....	3.920.689	-3.920.689	
<i>Transfer</i>			
Tilgang.....	774.212	2.790.506	
<i>Additions</i>			
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b>	<b>23.094.681</b>	<b>2.790.506</b>	
<i>Cost at 31 December 2019</i>			
Afskrivninger 1. januar 2019.....	14.980.952	0	
<i>Amortisation at 1 January 2019</i>			
Årets afskrivninger .....	1.995.817	0	
<i>Amortisation for the year</i>			
<b>Afskrivninger 31. december 2019.....</b>	<b>16.976.769</b>	<b>0</b>	
<i>Amortisation at 31 December 2019</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....</b>	<b>6.117.912</b>	<b>2.790.506</b>	
<i>Carrying amount at 31 December 2019</i>			

Virksomhedens udviklingsprojekter vedrører udvikling af forbedret effekt og funktionalitet, forbedrede komponenter mv. i selskabets produkter.

Værdiansættelsen heraf er afhængig af realisering af selskabets forretningsplaner og budgetter, herunder særligt realisering af forventet vækst i omsætning.

*The company's development projects relate to the development of improved performance and functionality, improved components etc. in the company's products.*

*Measurement of the development projects are based on realization of the company's business plan and budgets, particularly realization of expected growth in revenue.*

**NOTER**  
**NOTES**

	<b>Note</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>6</b>
<i>Tangible fixed assets</i>		
	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>	<b>Indretning af lejede lokaler</b>
	<i>Other property, plant and equipment</i>	<i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2019.....	1.379.306	225.000
<i>Cost at 1 January 2019</i>		
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b>	<b>1.379.306</b>	<b>225.000</b>
<i>Cost at 31 December 2019</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019.....	678.800	115.625
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2019</i>		
Årets afskrivninger .....	336.411	37.500
<i>Depreciation for the year</i>		
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2019.....</b>	<b>1.015.211</b>	<b>153.125</b>
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2019</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....</b>	<b>364.095</b>	<b>71.875</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2019</i>		
 <b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>7</b>
<i>Fixed asset investments</i>		
	<b>Kapitalandele i datter- virksomheder</b>	<b>Lejededpositum og andre tilgode- havender</b>
	<i>Investments in subsidiaries</i>	<i>Deposits and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2019.....	1.260.625	299.591
<i>Cost at 1 January 2019</i>		
Tilgang.....	0	3.185
<i>Additions</i>		
Afgang.....	0	-71.045
<i>Disposals</i>		
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b>	<b>1.260.625</b>	<b>231.731</b>
<i>Cost at 31 December 2019</i>		
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. januar 2019.....	1.260.599	0
<i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 1 January 2019</i>		
<b>Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2019.....</b>	<b>1.260.599</b>	<b>0</b>
<i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 31 December 2019</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....</b>	<b>26</b>	<b>231.731</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2019</i>		

**NOTER**  
**NOTES**

						Note
				<b>2019</b>	<b>2018</b>	
				kr.	tkr.	
				DKK	DKK '000	
<b>Selskabskapital</b>						<b>8</b>
<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>						
				<b>9.380.392</b>	<b>9.381</b>	
<b>Egenkapital</b>						<b>9</b>
<i>Equity</i>						
	Selskabs-	Overkurs ved	Reserve for	Overført	I alt	
	kapital	emission	udviklingsoml	overskud	Total	
	<i>Share Capital</i>	<i>Share Premium</i>	<i>Reserve for development costs</i>	<i>Retained Earnings</i>		
Egenkapital 1. januar 2019.....	9.380.392	15.364.672	5.454.736	-18.437.063	11.762.737	
<i>Equity at 1 January 2019</i>						
Tilskud.....				12.500.000	12.500.000	
<i>Capital contribution</i>						
Forslag til resultatdisponering..				-20.379.261	-20.379.261	
<i>Proposed distribution of profit</i>						
Overført til reserve for udviklingsomkostninger.....			2.268.978	-2.268.978		
<i>Transferred to reserve for development costs</i>						
<b>Egenkapital 31. december 2019.....</b>	<b>9.380.392</b>	<b>15.364.672</b>	<b>7.723.714</b>	<b>-28.585.302</b>	<b>3.883.476</b>	
<i>Equity at 31 December 2019</i>						
				<b>2019</b>	<b>2018</b>	
				kr.	tkr.	
				DKK	DKK '000	
<b>Andre hensatte forpligtelser</b>						<b>10</b>
<i>Other provisions</i>						
0-1 år.....				3.138.923	586	
<i>Provision with expected due within 1 year</i>						
Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelse samt kautionsforpligtelse overfor EKF Danmarks Eksportkredit.						
<i>Other provisions comprises warranty and guarantee for EKF Danmarks Eksportkredit.</i>						

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Langfristede gældsforpligtelser**  
*Long-term liabilities*

**11**

	31/12 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo Current portion at the beginning of the year
	31/12 2019 total liabilities	Repayment next year	Debt outstanding after 5 years	31/12 2018 total liabilities	
Banklån.....	80.184	40.760	0	120.002	38.403
<i>Bank debt</i>					
Feriepengeforpligtelse.....	439.578	0	0	0	0
<i>Holiday pay obligation</i>					
Anden gæld.....	9.408.080	9.408.080	0	8.400.071	0
<i>Other debt</i>					
	<b>9.927.842</b>	<b>9.448.840</b>	<b>0</b>	<b>8.520.073</b>	<b>38.403</b>

Der er vedrørende anden gæld på 9.408 t.kr. indgået en ny aftale i 2020 om afvikling fra 2021.

*Regarding other debt ('000) DKK 9,408 a new agreement has been entered into in 2020 on settlement from 2021.*

**Eventualposter mv.**

**12**

*Contingencies etc.*

Der er indgået leasingaftaler med en samlet restforpligtelse på 35 t.kr. der ikke er indregnet i årsregnskabet pr. 31. december 2019. Gennemsnitlig restløbetid udgør 15 måneder.

Selskabet er part i en igangværende retssag, som en underleverandør har anlagt mod selskabet. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af denne retssag vil falde positivt ude for selskabet, men der er på nuværende tidspunkt usikkerhed om retssagens resultat.

*Contingent assets*

*The company has agreed leasing contracts with a remainder liability of DKK ('000) 35, which has not been recognized in the financial statement per December 31 2019. Average remaining time is 15 months.*

*The company is part of an ongoing lawsuit filed by a subcontractor against the company. It is the management's opinion that the outcome of this lawsuit will have a positive effect on the company, but there is currently uncertainty about the outcome of the lawsuit.*

**NOTER**  
**NOTES****Note****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.

*Receivables from sales and services have been charged as security for bank loans.*

Selskabets pengeinstitut har afkøbt debitortilgodehavende hos selskabet, hvorved selskabet har fået udbetalt 1.648 t.EUR. EKF Danmarks Eksportkredit har stillet sikkerhed overfor pengeinstituttet, hvor EKF Danmarks Eksportkredit ved debtors misligholdelse har et regreskrav mod selskabet. Der henvises til omtale i noten Usikkerhed ved indregning og måling.

*The company's bank has bought debtors receivables from the company whereby the company has received a payment of EUR ('000) 1,648. EKF Danmarks Eksportkredit has provided security in relation to the bank according to which the EKF Danmarks Eksportkredit in case of the debtor's non-payment will have a recourse claim against the company. See comments in the note Information on uncertainty with respect to recognition and measurement.*

Selskabet har pantsat/spærret bankkonti, hvis bogførte værdi pr. 31. december 2019 udgør 2.741 t.kr. Indestående er stillet til sikkerhed for forpligtelser overfor EKF Danmarks Eksportkredit jf. ovenfor.

*The company has a pawned/blocked bank account in Danske Bank. The carrying amount of the asset is DKK ('000) 2,741 at December 2019. The cash is collateral for liabilities towards EKF Danmarks Eksportkredit, cf. above.*

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Usikkerhed ved going concern**

**14**

*Uncertainty with respect to going concern*

Årsregnskabet er udarbejdet under forudsætning om fortsat drift. Ved forudsætningen om fortsat drift anses en virksomhed for at kunne fortsætte driften i en overskuelig fremtid. Et regnskab med generelt formål udarbejdes på grundlag af en forudsætning om fortsat drift, medmindre den daglige ledelse har til hensigt at likvidere virksomheden eller indstille driften, eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Ledelsen har vurderet selskabets likviditetsbehov baseret på seneste salgsforecast og relaterede pengestrømme. Ledelsen bedømmer baseret på salgsforecast og budgetter, hvor der tages højde for eventuelle afvigelser og indvirkning fra udbruddet af COVID-19 jf. nedenfor, at selskabet har det fornødne likviditetsberedskab. På basis heraf aflægges årsregnskabet under forudsætning om fortsat drift.

Hvis forecastet salg og relaterede pengestrømme ikke realiseres i de forventede perioder, vil det eventuelt være nødvendigt at søge yderligere kapital til sikring af finansiering i disse perioder, og ledelsen forventer, at dette vil være muligt. Afsøgning af muligheder for tilførsel af ekstern finansiering er påbegyndt, men ved godkendelse af årsregnskabet er der ikke indgået endelig aftale herom. Muligheden for at fortsætte driften er dermed på nuværende tidspunkt afhængig af realisering af forecastet salg og relaterede pengestrømme i de forventede perioder, hvilket indikerer der er en væsentlig usikkerhed omkring fremtidige begivenheder, der kan rejse betydelig tvivl om virksomhedens evne til at fortsætte driften, hvorved selskabet dermed ikke vil være i stand til at realisere sine aktiver og indfri sine forpligtelser som led i den normale drift. Årsregnskabet indeholder ikke de korrektioner der ville være nødvendige, såfremt selskabet ikke er i stand til at fortsætte driften.

Der er indgået en låneaftale mellem selskabet og selskabets moderselskab Windar Photonics plc. Det er ledelsens forventning, at moderselskabet vil yde finansiering i nødvendigt omfang, med den likviditet der er til rådighed for moderselskabet.

*The financial statements have been prepared assuming the Company will continue as a going concern. Under the going concern assumption, an entity is anticipated to continue in business for the foreseeable future with neither the intention nor the necessity of liquidation, ceasing trading or seeking protection from creditors pursuant to laws or regulations.*

*Based on the latest trading expectations and associated cash flow forecasts, the directors have considered the cash requirements of the Company. The directors are confident that based on forecasts and projections, taking account of possible changes in trading performance and effects from the outbreak of COVID-19 mentioned below, that the Company has adequate resources to continue in operation for following financial year. It is on that basis they continue to adopt the going concern basis of accounting in preparing these financial statements.*

*If the timing of the forecast revenue and associated cash flow were not to be achieved in the periods expected, the Company may need to seek additional funding to cover those periods where there might be a potential shortfall and the Board is confident that this would be available. The Board has started initial initiatives related to obtaining external funding, however at the date of approval of these financial statements there are no legally binding agreements in place relating to any such funding. The ability to continue as a going concern is therefore at the current time entirely dependent on the timing of the revenue forecasts and associated cash flow being achieved in the expected periods, which indicates the existence of a material uncertainty which may cast significant doubt about the Company's ability to continue as a going concern and therefore it may be unable to realise its assets and discharge its liabilities in the normal course of business. The financial statements do not include the adjustments that would result if the Company was unable to continue as a going concern.*

*A loan agreement between the company and the company owner, Windar Photonics plc., has been agreed. Management expects the parent company to continue providing the necessary financing, with funds available to the parent company.*

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

**15**

*Significant events after the end of the financial year*

I marts 2020 erklærede WHO det globale udbrud af den hidtil ukendte coronavirus 2019 (COVID-19) for en pandemi.

Selskabets aktiviteter har i marts og frem til aflæggelse af årsrapporten været væsentligt påvirket heraf. Den endelige effekt af disse forhold for selskabet og dets økonomiske situation er ikke kendt på nuværende tidspunkt. Om end det er i et tidligt stadie at vurdere de fulde effekter, er det ledelsens vurdering, at udbruddet vil få betydelige negative konsekvenser for det kommende regnskabsårs resultat.

Det medfølgende regnskab for året, der afsluttedes 31. december 2019, giver ikke udtryk for effekten af disse efterfølgende begivenheder.

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

*In March 2020 the World Health Organization declared the global novel coronavirus disease 2019 (COVID-19) outbreak a pandemic.*

*The Company's activities has from March until presentation of the annual report been significantly affected thereof. The ultimate effect of these circumstances for the Company and its financial situation is not know at the current time. Although it is to early to assess the full effects, it is management's assessment that the outbreak will have significant negative consequences for the result for the coming financial year.*

*The accompanying financial statements as of and for the year ended December 31, 2019 do not reflect the effects of these subsequent events.*

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

**Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling**

**16**

*Information on uncertainty with respect to recognition and measurement*

Selskabet har indregnet et tilgodehavende hos en kunde på 3.175 t.kr., hvor der er usikkerhed om betalingsevnen og -viljen. Der er herudover under hensatte forpligtelser indregnet en forpligtelse på 2.680 t.kr., vedrørende selvrisiko i forbindelse med en tidligere solgt fordring. Forpligtelsen vurderes maksimalt at udgøre ca. 360.000 EUR svarende til det indregnede beløb. Forpligtelsens endelige størrelse afhænger af muligheden for, at inddrive den solgte fordring hos skyldner. Det har ikke været muligt at få afklaring omkring muligheden for inddrivelse af de to fordringer inden godkendelse af årsrapporten. Det er ledelsens vurdering, at det vil være muligt at inddrive hovedparten af begge fordringer, men som følge af usikkerhed herom er der indregnet en nedskrivning svarende til det fulde tilgodehavende, således bogført værdi af tilgodehavendet udgør 0 t.kr., og indregnet en forpligtelse på hele selvrisiko.

*The Company has recognized a receivable from a customer on DKK ('000) 3,175, where there is uncertainty about the ability and willingness to pay. Furthermore, a provision on DKK ('000) 2,680 has been recognized concerning a recourse claim related to a previous sold receivable. The recourse claim is estimated at a maximum on EUR 360,000 equal to the recognized amount. The final amount of the recourse claim depends on the possibility of collecting the sold receivable from the debtor. It has not been possible to obtain clarification of the possibility of collection of the two receivables before approving the annual report. It is management's assessment that it will be possible to recover the majority of both receivables, but as a result of uncertainty concerning this, a write-down corresponding to the full receivable has been recognized, so the book value of the receivable amounts to DKK ('000) 0, and a liability has been recognized corresponding to the full recourse claim.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Windar Photonics A/S for 2019 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.

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder tab 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.

*The Annual Report of Windar Photonics A/S for 2019 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.*

*The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied 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.*

### Other operating expenses

*Other operating expenses include items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including loss 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.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### **Andre eksterne omkostninger**

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

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

### **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.

### **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.*

### **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**

*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**

*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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
**ACCOUNTING POLICIES**

**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.

**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 plant, fixtures and equipment</i>	3-5 år	0 %
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	6 år	0 %

**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.*

**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:*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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 genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depotsita.

### 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 hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer og hjælpematerialer.

*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 include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.*

### 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 and consumable.*

## 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

### 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 nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

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

### 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.*

### 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.

### 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.*

## 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.

## 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 REGSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

*Cash and cash equivalents:*

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