

WINDAR PHOTONICS A/S

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

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2022
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2022

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 12. juni 2023

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 12 June 2023*

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>Management's Statement</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-9
Ledelsesberetning <i>Management Commentary</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	10-11
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	12
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	13-14
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	15
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	16-17
Noter..... <i>Notes</i>	18-24
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	25-30

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
Kommune: Høje-Taastrup
Municipality:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Johan Blach Petersen, formand
chairman
Jørgen Korsgaard Jensen
Paul Joseph Hodges

Direktion
Executive Board

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
MANAGEMENT'S STATEMENT

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for Windar Photonics A/S.

Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of Windar Photonics A/S for the financial year 1 January - 31 December 2022.

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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2022 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2022.

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

The Management Commentary includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Commentary.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Taastrup, den 8. juni 2023
 Taastrup, 8 June 2023

Direktion:
 Executive Board

Jørgen Korsgaard Jensen

Bestyrelse:
 Board of Directors

Johan Blach Petersen
 Formand
 Chairman

Jørgen Korsgaard Jensen

Paul Joseph Hodges

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 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på noten "Forudsætninger for fortsat drift" i årsregnskabet, der beskriver forudsætningerne for selskabets fortsatte drift. 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 2022, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, 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 2022 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2022 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' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code), together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

Emphasis of matter in the accounts

We draw attention to the note "Prerequisites for continued operation" in the annual accounts, which describes the assumptions for the company's continued operation. Our conclusion is not modified regarding 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 regnskabsbrugere 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 Commentary

Management is responsible for Management Commentary.

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 Commentary, 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 Commentary and, in doing so, consider whether Management Commentary 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 Commentary 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 Commentary 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 Commentary.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Kolding, den 8. juni 2023
Kolding, 8 June 2023

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 COMMENTARY

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter 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 resultat på -2.624 t.kr. (2021: -7.966 t.kr.). Tilsvarende udviste det underliggende driftsresultat før af- og nedskrivninger et resultat på -4.148 t.kr. (2021: -5.810 t.kr.).

Selskabets egenkapital udgør ultimo 2021, 11.037 t.kr.

Der er den 3. november 2022 truffet beslutning om kapitalnedsættelse, således selskabskapitalen nominelt udgør 400 t.kr., og nedsættelsesbeløbet anvendes til dækning af underskud på 8.980 t.kr.

Der er den 3. november 2022 ydermere truffet beslutning om, at moderselskabet, Windar Denmark ApS yder et koncerntilskud til selskabet på 11.261 t.kr.

Windar Photonics Denmark ApS har den 31. december 2022 vedtaget, at yde et tilskud til kapitalen i selskabet på 6.000 t.kr., i form af en tilsvarende reduktion i det beløb, som selskabet skylder moderselskabet.

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 forventer, baseret på salgsforecast og relaterede pengestrømme, at selskabet har det fornødne likviditetsberedskab til rådighed til at gennemføre driften i 2023. Dette baseres primært på moderselskabets kapitalrejsning i november 2022, væsentlig omsætningsvækst i regnskabsåret, og selskabets ordrebog pr. 31. december 2022. Ledelsen bedømmer som følge heraf, baseret på salgsforecast og budgetter, hvor der tages højde for eventuelle afvigelser, at der ikke er behov for yderligere ekstern finansiering i det kommende regnskabsår, og vurderer dermed, at selskabet har det fornødne

Principal activities

The principal activities 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 and economic position

The loss for the year amounted to DKK ('000) -2,624 (2021: DKK ('000) -7,966). The underlying Operating result before depreciation and amortisation expenses amounted to DKK ('000) -4,148 (2021: DKK ('000) -5,810).

At the end of 2021, the company's equity amounts to DKK ('000) 11,037.

On 3 November 2022, a decision was made to reduce capital, so the company capital nominally amounts to DKK ('000) 400, and the amount of the reduction is used to cover a deficit of DKK ('000) 8,980.

Furthermore, on 3 November 2022, a decision was made that the parent company, Windar Denmark ApS, will provide a group grant to the company of DKK ('000) 11,261.

Windar Photonics Denmark ApS decided on December 31 December 2022 to make a capital contribution of DKK ('000) 6,000 by way of an equivalent reduction in the amount owed by the company to the mother company.

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.

The management expects, based on the sales forecast and related cash flows, that the company will have the necessary liquidity available to carry out operations in 2023. This is primarily based on the parent company's capital raising in November 2022, significant revenue growth in the financial year, and the company's order book as of 31 December 2022. As a result, the management assesses, based on the sales forecast and budgets, where possible deviations are taken into account, that there is no need for additional external financing in the coming financial year, and thus assesses that the

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)

likviditetsberedskab. På basis heraf aflægges årsregnskabet under forudsætning om fortsat drift. Såfremt der forekommer væsentlig udskydelse af salgsleverancer, som følge af forhold hos kunder eller fortsatte udfordringer i selskabets forsyningskæder, og deraf forsinkelse i pengestrømme fra salg, er det muligt, at der vil være et behov for yderligere finansiering for at gennemføre den budgetterede drift i 2023. Det er på nuværende tidspunkt ikke ledelsens forventning at dette vil være nødvendigt og fremskaffelse af finansiering er derfor ikke iværksat.

Selskabet har i lighed med tidligere år en låneaftale med selskabets moderselskab Windar Photonics PLC. Det er ledelsens forventning, at moderselskabet vil yde finansiering i nødvendigt omfang, med den likviditet der er til rådighed i moderselskabet.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Finansielle 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

Development in activities and financial and economic position (continued)

company has the necessary liquidity. Based on this, the annual accounts are presented on the assumption of continued operations. If there is significant delay in sales deliveries due to customer-related issues or ongoing challenges in the company's supply chains, resulting in a delay in cash flows from sales, it is possible that there will be a need for additional financing to carry out the budgeted operations in 2023. At present, management does not expect this to be necessary, and therefore, the procurement of financing has not been initiated.

As in previous years, the company has a loan agreement with the company's parent company Windar Photonics PLC. It is management's expectation that the parent company will provide financing to the extent necessary, with the liquidity available in the parent company.

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.

Financial risk

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.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT COMMENTARY

Finansielle risici (fortsat)
aktiverne.

Financial risk (continued)

	Note	2022 kr. DKK	2021 tkr. DKK '000
BRUTTOFORTJENESTE.....		3.027.298	354
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-7.175.522	-6.164
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-1.304.239	-2.062
<i>Depreciation and amortisation expense</i>			
DRIFTSRESULTAT		-5.452.463	-7.872
<i>OPERATING LOSS</i>			
Andre finansielle indtægter.....	2	2.485.302	309
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	3	-1.308.503	-2.254
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT.....		-4.275.664	-9.817
<i>LOSS BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	4	1.651.449	1.851
<i>Tax for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT		-2.624.215	-7.966
<i>LOSS FOR THE YEAR</i>			
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Overført resultat.....		-2.624.215	-7.966
<i>Retained earnings</i>			
I ALT.....		-2.624.215	-7.966
<i>TOTAL</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER <i>ASSETS</i>	Note	2022 kr. DKK	2021 tkr. DKK '000
Udviklingsprojekter..... <i>Finished development projects</i>		2.866.055	2.089
Udv.projekter under udførelse..... <i>Ongoing development projects</i>		6.675.071	6.801
Immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible assets</i>	5	9.541.126	8.890
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other property, plant and equipment</i>		155.914	0
Materielle anlægsaktiver..... <i>Property, plant and equipment</i>	6	155.914	0
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Investments in subsidiary</i>		26	0
Lejededpositum og andre tilgode-havender..... <i>Rent deposits and other receivables</i>		258.509	238
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Financial non-current assets</i>	7	258.535	238
ANLÆGSAKTIVER..... <i>NON-CURRENT ASSETS</i>		9.955.575	9.128
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods</i>		5.199.869	5.168
Varebeholdninger..... <i>Inventories</i>		5.199.869	5.168
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Receivables from associated companies</i>		916.728	92
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from associated companies</i>		0	377
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		1.417.966	1.078
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Income tax receivable</i>		1.651.449	1.975
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Accruals</i>		331.162	186
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		4.317.305	3.708
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		2.428.047	302
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		11.945.221	9.178
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		21.900.796	18.306

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2022 kr. DKK	2021 tkr. DKK '000
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		400.000	9.380
Overkurs ved emission..... <i>Share premium</i>		15.364.672	15.365
Reserve for udviklingsomkostninger..... <i>Reserve for development costs</i>		8.868.599	8.868
Overført overskud..... <i>Retained earnings</i>		-13.596.518	-37.213
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>		11.036.753	-3.600
Andre hensatte forpligtelser..... <i>Others provisions</i>	8	340.400	596
HENSATTE FORPLIGTELSESR..... <i>PROVISIONS</i>		340.400	596
Gæld til øvrige kreditinstitutter..... <i>Debt to other credit banks</i>		1.747.934	10.031
Feriepengeindefrysning..... <i>Holiday pay obligation</i>		1.001.958	981
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Non-current liabilities</i>	9	2.749.892	11.012
Gæld til øvrige kreditinstitutter..... <i>Debt to other credit banks</i>		547.000	2.773
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade creditors</i>		1.417.222	3.223
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Debt to associated companies</i>		402.528	657
Anden gæld..... <i>Other payables</i>		1.198.689	3.604
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Deferred revenue</i>		4.208.312	41
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		7.773.751	10.298
GÆLDSFORPLIGTELSESR..... <i>LIABILITIES</i>		10.523.643	21.310
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		21.900.796	18.306
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	10		
Forudsætninger for fortsat drift <i>Prerequisites for continued operation</i>	11		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium</i>	Reserve for udviklingsoml ostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført overskud <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2022..... <i>Equity at 1 January 2022</i>	9.380.392	15.364.672	8.868.599	-37.213.961	-3.600.298
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed profit allocation</i>				-2.624.215	-2.624.215
Transaktioner med ejere <i>Transactions with owners</i>					
Tilskud..... <i>Capital contribution</i>				17.261.266	17.261.266
Kapitalnedsættelser..... <i>Capital reduction</i>	-8.980.392			8.980.392	0
Egenkapital 31. december 2022..... <i>Equity at 31 December 2022</i>	400.000	15.364.672	8.868.599	-13.596.518	11.036.753

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

	2022 kr. DKK	2021 tkr. DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	-2.624.215	-7.966
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Depreciation and amortisation, reversed</i>	1.304.239	2.062
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Tax on profit/loss, reversed</i>	-1.651.449	-1.851
Modtaget selskabsskat (skattekreditordningen)..... <i>Corporation tax received (tax credit scheme)</i>	1.851.168	1.882
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventories</i>	-31.736	-431
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)..... <i>Change in receivables (ex tax)</i>	-810.197	2.151
Ændring i kortfristet gæld og hensatte forpligtelser (ekskl. bank og skat)..... <i>Change in current liabilities and provision (ex bank and tax)</i>	260.608	1.399
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY	-1.701.582	-2.754
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible assets</i>	-1.952.906	-1.814
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of property, plant and equipment</i>	-159.771	0
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	-20.077	-3
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY	-2.132.754	-1.817
Finansiering fra moderselskab..... <i>Financing from parent company</i>	17.006.427	3.742
Andre ændringer i langfristet gæld..... <i>Other changes in non-current debt</i>	-11.046.967	624
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY	5.959.460	4.366
ÆNDRING I LIKVIDER..... CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	2.125.124	-205
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	302.923	508
LIKVIDER 31. DECEMBER..... CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER	2.428.047	303
Likvider 31. december specificeres således: <i>Cash and cash equivalents at 31 December comprise:</i>		
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>	2.428.047	303
LIKVIDER..... CASH AND CASH EQUIVALENTS	2.428.047	303

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

NOTER
NOTES

	2022	2021	Note
	kr. DKK	tkr. DKK '000	
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i>	15	14	
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	6.789.836	5.688	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	79.360	139	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	129.933	139	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	176.393	198	
	7.175.522	6.164	
Andre finansielle indtægter			2
<i>Other financial income</i>			
Finansielle indtægter i øvrigt..... <i>Other interest income</i>	2.485.302	309	
	2.485.302	309	
Andre finansielle omkostninger			3
<i>Other financial costs</i>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder..... <i>Interest associated enterprises</i>	18.258	82	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest expenses</i>	1.290.245	2.172	
	1.308.503	2.254	
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>	-1.651.449	-1.851	
	-1.651.449	-1.851	

NOTER
NOTES

Note

Immaterielle anlægsaktiver

5

Intangible assets

	Udviklings- projekter <i>Finished development Projects</i>	Udv.projekter under udførelse og forudbetalinger <i>Ongoing development Projects</i>
Kostpris 1. januar 2022.....	23.094.682	6.800.893
<i>Cost at 1 January 2022</i>		
Overførsler til/fra andre poster.....	1.959.329	-1.959.329
<i>Transfer</i>		
Tilgang.....	119.399	1.833.507
<i>Additions</i>		
Kostpris 31. december 2022.....	25.173.410	6.675.071
<i>Cost at 31 December 2022</i>		
Afskrivninger 1. januar 2022.....	21.006.973	0
<i>Amortisation at 1 January 2022</i>		
Årets afskrivninger	1.300.382	0
<i>Amortisation for the year</i>		
Afskrivninger 31. december 2022.....	22.307.355	0
<i>Amortisation at 31 December 2022</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.....	2.866.055	6.675.071
<i>Carrying amount at 31 December 2022</i>		

Virksomhedens udviklingsprojekter vedrører udvikling af forbedret effektivitet og funktionalitet i selskabets produkter.

Virksomhedens færdiggjorte udviklingsprojekter består af i alt 3 projekter, hvoraf det ene projekt er færdiggjort i marts 2022. Derudover er der på skæringstidspunktet i alt 2 projekter under udførelse.

Udviklingen af projekterne under udførelse forløber i al væsentlighed, som planlagt og forventes at være færdiggjort indenfor 2-3 år, inkl. gennemførelse af testfasen. Det er ledelsens forventning, at udviklingsprojekterne vil øge efterspørgslen på selskabets LIDAR-systemer.

Værdiansættelsen af udviklingsprojekterne 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 efficiency and functionality in the company's products.

The company's completed development projects consist of a total of 3 projects, of which one project will be completed in March 2022. In addition, at the cut-off time, there are a total of 2 projects in progress.

The development of the projects under execution is progressing in all essentials as planned and is expected to be completed within 2-3 years, incl. implementation of the test phase. It is the management's expectation that the development projects will increase demand for the company's LIDAR systems.

The valuation of the development projects is dependent on the realization of the company's business plans and budgets, including in particular the realization of expected growth in revenue.

NOTER
NOTES

		Note
Materielle anlægsaktiver		6
<i>Property, plant and equipment</i>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other property, plant and equipment</i>	
Kostpris 1. januar 2022.....	1.379.306	
<i>Cost at 1 January 2022</i>		
Tilgang.....	159.771	
<i>Additions</i>		
Kostpris 31. december 2022.....	1.539.077	
<i>Cost at 31 December 2022</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2022.....	1.379.306	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2022</i>		
Årets afskrivninger	3.857	
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december 2022.....	1.383.163	
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2022</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.....	155.914	
<i>Carrying amount at 31 December 2022</i>		
 Finansielle anlægsaktiver		 7
<i>Financial non-current assets</i>		
	Kapitalandele i datter- virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	Lejededpositum og andre tilgode- havender <i>Lejededpositum og andre tilgode- havender</i>
Kostpris 1. januar 2022.....	1.260.625	238.432
<i>Cost at 1 January 2022</i>		
Tilgang.....	0	20.077
<i>Additions</i>		
Kostpris 31. december 2022.....	1.260.625	258.509
<i>Cost at 31 December 2022</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2022.....	-1.260.599	0
<i>Revaluation at 1 January 2022</i>		
Værdireguleringer 31. december 2022.....	-1.260.599	0
<i>Revaluation at 31 December 2022</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.....	26	258.509
<i>Carrying amount at 31 December 2022</i>		

NOTER
NOTES

	2022	2021	Note	
	kr.	tkr.		
	DKK	DKK '000		
Andre hensatte forpligtelser			8	
<i>Andre hensatte forpligtelser</i>				
0-1 år.....	340.400	517		
<i>0-1 year</i>				
Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelse.				
<i>Other provisions comprises warranty.</i>				
Langfristede gældsforpligtelser			9	
<i>Long-term liabilities</i>				
	31/12 2022	Afdrag	Restgæld	31/12 2021
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt
	31/12 2022		Debt	31/12 2021
	<i>total</i>	<i>Repayment</i>	<i>outstanding</i>	<i>total</i>
	<i>liabilities</i>	<i>next year</i>	<i>after 5 years</i>	<i>liabilities</i>
Gæld til øvrige kreditinstitutter.....	2.294.934	547.000	0	12.804.730
<i>Debt to other credit banks</i>				
Feriepengeindefrysning.....	1.001.958	0	1.001.958	980.701
<i>Holiday pay obligation</i>				
	3.296.892	547.000	1.001.958	13.785.431

NOTER
NOTES

Note

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

10

Charges and securities

Til sikkerhed for gæld til Vækstfonden på 2.295 tkr. samt moderselskabets gæld til Vækstfonden på 11.387 t.kr, har virksomheden stillet virksomhedspant på nominelt 12.600 tkr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

As security for debt to Vækstfonden of DKK ('000) 2,295 and the parent company's debt to Vækstfonden of DKK ('000) 11,387, the company has pledged a corporate mortgage of a nominal amount of DKK ('000) 12,600. The company mortgage includes the following assets, whose accounting value on the balance sheet date amounts to:

	kr. DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	916.728
<i>Receivables from sales and services</i>	
Udviklingsprojekter	2.866.055
<i>Finished development projects</i>	
Udv.projekter under udførelse	6.675.071
<i>Ongoing development projects</i>	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	155.914
<i>Other property, plant and equipment</i>	
Varebeholdninger.....	5.199.869
<i>Finished goods</i>	

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor moderselskabets mellemværende med Vækstfonden. Moderselskabets mellemværende udgør pr. statusdagen i alt 11.387 t.kr.

Selskabet har pantsat/spærret bankkonti, hvis bogførte værdi pr. 31. december 2022 udgør 50 tkr.

The company has provided a surety bond against the parent company's debt to Vækstfonden. The debt amounts per. balance sheet date to DKK ('000) 11,387.

The company has a pawned/blocked bank account in Danske Bank. The carrying amount of the asset is DKK ('000) 50 at December 2022.

NOTER
NOTES

Note

Forudsætninger for fortsat drift

11

Prerequisites for continued operation

Selskabet realiserede et resultat på -2.648 t.kr. (2021: -7.966 t.kr.). Tilsvarende udviste det underliggende driftsresultat før af- og nedskrivninger et resultat på -4.148 t.kr. (2021: -5.810 t.kr.).

Selskabets egenkapital udgør ultimo 2021, 11.013 t.kr.

Der er den 3. november 2022 truffet beslutning om kapitalnedsættelse, således selskabskapitalen nominelt udgør 400 t.kr., og nedsættelsesbeløbet anvendes til dækning af underskud på 8.980 t.kr.

Der er den 3. november 2022 ydermere truffet beslutning om, at moderselskabet, Windar Denmark ApS yder et koncerntilskud til selskabet på 11.261 t.kr.

Windar Photonics Denmark ApS har den 31. december 2022 vedtaget, at yde et tilskud til kapitalen i selskabet på 6.000 t.kr., i form af en tilsvarende reduktion i det beløb, som selskabet skylder moderselskabet.

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 forventer, baseret på salgsforecast og relaterede pengestrømme, at selskabet har det fornødne likviditetsberedskab til rådighed til at gennemføre driften i 2023. Dette baseres primært på moderselskabets kapitalrejsning i november 2022, væsentlig omsætningsvækst i regnskabsåret, og selskabets ordrebog pr. 31. december 2022. Ledelsen bedømmer som følge heraf, baseret på salgsforecast og budgetter, hvor der tages højde for eventuelle afvigelser, at der ikke er behov for yderligere ekstern finansiering i det kommende regnskabsår, og vurderer dermed, at selskabet har det fornødne likviditetsberedskab. På basis heraf aflægges årsregnskabet under forudsætning om fortsat drift. Såfremt der forekommer væsentlig udskydelse af salgsleverancer, som følge af forhold hos kunder eller fortsatte udfordringer i selskabets forsyningskæder, og deraf forsinkelse i pengestrømme fra salg, er det muligt, at der vil være et behov for yderligere finansiering for at gennemføre den budgetterede drift i 2023. Det er på nuværende tidspunkt ikke ledelsens forventning at dette vil være nødvendigt og fremskaffelse af finansiering er derfor ikke iværksat.

Selskabet har i lighed med tidligere år en låneaftale med selskabets moderselskab Windar Photonics PLC. Det er ledelsens forventning, at moderselskabet vil yde finansiering i nødvendigt omfang, med den likviditet der er til rådighed i moderselskabet.

**NOTER
NOTES****Note**

The loss for the year amounted to DKK ('000) -2,648 (2021: DKK ('000) -7,966). The underlying Operating result before depreciation and amortisation expenses amounted to DKK ('000) -4,148 (2021: DKK ('000) -5,810).

At the end of 2021, the company's equity amounts to DKK ('000) 11,013.

On 3 November 2022, a decision was made to reduce capital, so the company capital nominally amounts to DKK ('000) 400, and the amount of the reduction is used to cover a deficit of DKK ('000) 8,980.

Furthermore, on 3 November 2022, a decision was made that the parent company, Windar Denmark ApS, will provide a group grant to the company of DKK ('000) 11,261.

Windar Photonics Denmark ApS decided on December 31 December 2022 to make a capital contribution of DKK ('000) 6,000 by way of an equivalent reduction in the amount owed by the company to the mother company.

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.

The management expects, based on the sales forecast and related cash flows, that the company will have the necessary liquidity available to carry out operations in 2023. This is primarily based on the parent company's capital raising in November 2022, significant revenue growth in the financial year, and the company's order book as of 31 December 2022. As a result, the management assesses, based on the sales forecast and budgets, where possible deviations are taken into account, that there is no need for additional external financing in the coming financial year, and thus assesses that the company has the necessary liquidity. Based on this, the annual accounts are presented on the assumption of continued operations. If there is significant delay in sales deliveries due to customer-related issues or ongoing challenges in the company's supply chains, resulting in a delay in cash flows from sales, it is possible that there will be a need for additional financing to carry out the budgeted operations in 2023. At present, management does not expect this to be necessary, and therefore, the procurement of financing has not been initiated.

As in previous years, the company has a loan agreement with the company's parent company Windar Photonics PLC. It is management's expectation that the parent company will provide financing to the extent necessary, with the liquidity available in the parent compan

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Windar Photonics A/S for 2022 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.

The Annual Report of Windar Photonics A/S for 2022 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.

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, 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.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes modtaget udbytte.

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 accounting items of a secondary nature in relation to the company's activities, including profits from the 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.

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.

Income from investments in subsidiaries

Dividend received is recognised in the company's income statement.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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.

Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

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.

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.

Profit or loss from sale of intangible fixed assets is calculated at the difference between the sales price and the carrying amount at the time of the sale. Profit and loss are recognised in the Income Statement under other operating income or other operating expenses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0 %
<i>Other plant, fixtures and equipment</i>		

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 deposita.

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.

Financial non-current assets

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.

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 og hjælpematerialer.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under ak-tiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede om-kostninger til garantiforpligtelser

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.

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 incur-red 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Skyldig skat og udskudt skat

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

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

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

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

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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.

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

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

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.

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.

Likvider:

Likvider omfatter likvide beholdninger

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.

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.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include cash at bank