Eltronic

Eltronic a/s

CVR-nr. 17 02 42 80, Kilde Allé 4, 8722 Hedensted

Årsrapport 1. november 2016 – 31. oktober 2017

Annual Report 1 November 2016 – 31 October 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 18/12 2017

The Annual Report has been presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 18/12 2017

Jens Jørgen Madsen

Dirigent

Chairman

Denne årsrapport indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den danske originale tekst gældende.

This Annual Report includes a translation of the Danish original text. The original Danish text shall be the governing text for all purposes and in case of any discrepancy the Danish wording shall be applicable.

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side *Page*
Påtegninger ***Management's Statement and Auditors' Report***	
Ledelsespåtegning *Management's Statement on the Annual Report*	2 *2*
Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*	3 *3*
Ledelsesberegning ***Management's Review***	
Selskabsoplysninger *Company Information*	8 *8*
Hoved- og nøgletalsoversigt *Financial Highlights*	10 *10*
Beretning *Management's Review*	12 *12*
Årsregnskab ***Financial Statements***	
Resultatopgørelse *Income Statement*	18 *18*
Balance *Balance Sheet*	19 *19*
Egenkapitalsopgørelse *Equity*	23 *23*
Pengestrømsopgørelse *Cash Flow Statement*	24 *24*
Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*	26 *26*
Regnskabspraksis *Accounting Policies*	38 *38*

Ledelsespåtegning
Management's Statement on the Annual Report

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. november 2016 – 31. oktober 2017 for Eltronic a/s.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. november 2016 – 31. oktober 2017.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and adopted the Annual Report of Eltronic a/s for the financial year 1 November 2016 – 31 October 2017.

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

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 October 2017 of the Company and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 November 2016 – 31 October 2017.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Hedensted, den 18. december 2017
Hedensted, 18 December 2017

Direktion
Executive Board

Lars Jensen

Bestyrelse
Board of Directors

Jens Jørgen Madsen
Formand/Chairman

Knud Lindberg Sant

Christian Møller Christensen

Hans-Christian Ellegård
Medarbejdervalgt (employee representative)

Torben Jensen
Medarbejdervalgt (employee representative)

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Eltronic a/s

Konklusion
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. november 2016 - 31. oktober 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Eltronic a/s for regnskabsåret 1. november 2016- 31. oktober 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet*. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholder of Eltronic a/s

Opinion
In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 October 2017 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 November 2016 - 31 October 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Eltronic a/s for the financial year 1 November 2016 - 31 October 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, statement of cash flows, notes and a summary of significant accounting policies ("Financial Statements").

Basis for Opinion
We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements* section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditors' Report

Udtalelse om ledelsesberetningen
Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Statement on Management's Review
Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditors' Report

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

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 unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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.

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:

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 Auditors' Reports

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- 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 Auditors' Report

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Trekantområdet, den 18. december 2017
Trekantområdet, 18 December 2017

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Lars Almskou Ohmeyer
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger
Company Information

Selskabet ***The Company***	Eltronic a/s Kilde Allé 4 DK-8722 Hedensted	
	Telefon: *Telephone:*	+45 76 74 01 01
	Hjemmeside: *Website:*	www.eltronic.dk
	E-mail: *E-mail:*	info@eltronic.dk
	CVR-nr: *CVR No:*	17 02 42 80
	Regnskabsår: *Financial year:*	1. november - 31. oktober *1 November – 31 October*
	Hjemsteds- kommune: *Municipality of reg. office:*	Hedensted *Hedensted*
Bestyrelse ***Board of Directors***	Jens Jørgen Madsen, formand *(Chairman)* Knud Lindberg Sant Christian Møller Christensen Hans-Christian Ellegård, medarbejdervalgt (*employee representative)* Torben Jensen, medarbejdervalgt (*employee representative)*	
Direktion ***Executive Board***	Lars Jensen	
Revision ***Auditors***	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Herredsvej 32 DK-7100 Vejle	

Selskabsoplysninger
Company Information

Bank ***Bankers***	Sydbank Peberlyk 4 DK-6200 Aabenraa
Koncernregnskab ***Consolidated Financial Statements***	Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Eltronic Holding ApS, Kilde Allé 4, DK-8722 Hedensted *The Company is included in the Consolidated Financial Statements of the Parent Company Eltronic Holding ApS, Kilde Allé 4, DK-8722 Hedensted*

Hoved- og nøgletal
Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following highlights:

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal ***Key figures***					
Resultat ***Profit/loss***					
Nettoomsætning *Net turnover*	369.397	325.350	219.996	229.026	157.304
Bruttofortjeneste *Gross profit*	184.403	154.822	119.196	107.672	90.382
EBITDA (resultat før afskrivninger og finansielle poster *EBITDA (profit before depreciation and and financial items)*	14.946	22.015	16.085	16.705	1.310
EBIT (resultat før finansielle poster) *EBIT (profit before financial items)*	14.138	20.990	14.958	15.184	6
Resultat af finansielle poster *Result from financial items*	-154	1.129	158	44	-1.422
Årets resultat *Net profit for the year*	10.950	17.160	11.633	11.588	-1.389
Balance ***Balance sheet***					
Balancesum *Balance sheet total*	142.038	107.901	121.885	71.058	53.050
Egenkapital *Equity*	33.443	22.491	32.363	28.169	16.430
Pengestrømme ***Cash flows***					
Pengestrømme fra: *Cash flow from:*					
- investeringsaktivitet - *investing activities*	-8.748	166	306	264	-3.029
Årets forskydning i likvider *Net cash flow*	-48.525	-1.102	-15.563	10.712	-4.061

Hoved- og nøgletal
Financial Highlights

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
Antal medarbejdere ***Number of employees***	247	213	175	167	168
Nøgletal i % ***Ratios***					
Bruttomargin *Gross margin*	49,9%	47,6%	54,2%	47,0%	57,5%
Overskudsgrad (EBIT) *Profit margin (EBIT)*	3,8%	6,5%	6,8%	6,6%	0,0%
Afkastningsgrad *Return on total assets*	10,0%	19,5%	12,3%	21,4%	0,0%
Soliditetsgrad *Solvency ratio*	23,5%	20,8%	26,6%	39,6%	31,0%
Forrentning af egenkapital *Return on equity*	39,2%	62,6%	38,4%	52,0%	-7,1%

Selskabet er med virkning fra 1. november 2014 fusioneret med søsterselskabet, Eltronic Solution A/S. Sammenligningstal for 2012/13 omfatter kun Eltronic A/S.

Ledelsesberetning
Management's Review

Hovedaktivitet

Eltronic er en vidensvirksomhed, der udvikler, producerer og servicerer produktionsteknologi og platforme globalt til; Fremstillingsindustrien, Marineindustri og Wind Energi industrien.

Eltronics kunde portefølje omfatter førende globale virksomheder.

Udvikling i året

Selskabet har i regnskabsåret fortsat fokuseret på udvikling af nye digitale platforme, og det har skabt en styrket position og konkurrenceevne i markedet for selskabet. Der har desuden været investeret væsentlig i flere nye medarbejder og deres kompetenceudvikling.

Main activity

Eltronic is a knowledge-based company developing, manufacturing and servicing production technology and platforms globally for the Manufacturing industry, the Marine industry and the Wind Energy industry.

Eltronic's customer portfolio comprises leading global enterprises.

Development in the year

During the year, the Company continued its focus on developing new digital platforms, which has reinforced the Company's position and competitiveness in the market. Moreover, the Company has invested substantially in several new employees and their competence development.

Ledelsesberetning
Management's Review

Udvikling i året (fortsat)

For at understøtte strategien, er virksomheden opdelt i tre Strategiske Business Units (SBU'er). Det er inden for produkt- og kompetenceområder, hvor Eltronic har opnået en specifik kompetence, der kan kommercialiseres i form af egentlige produkter og ydelser eller homogene produktfamilier, der kan skaleres.

1. Production Systems.
   Førende i omstillingen til digitaliseret produktion, IoT, Bigdata analyser, under overskriften Industri 4.0.
2. FuelTech.
   Fuelgas supply systemer til marine segmentet.
3. Wind Solutions.
   Produktionsudstyr, Løfte-transport og servicesystemer til Wind Energy segmentet.

Disse SBU'er drives af en decentral ledelse med selvstændigt økonomisk ansvar. Målet med denne struktur er fokusering og genanvendelse. Udviklingen i det forgangne år har bekræftet, at det er den rigtige struktur og der er investeret kraftigt i denne omstilling.

Selskabets styringsværktøjer styrkes og tilpasses den nye struktur, og der er i 2017 blevet implementeret en ny IT-styringsplatform, der gennemgribende har digitaliseret virksomheden. Målet er at styrke performancekulturen i hele virksomheden med henblik på at skabe den størst mulige værdi for kunderne i fremtiden.

Development in the year (continued)

In order to support the strategy, the business has been divided into three strategic business units (SBUs). The product and competence areas in which Eltronic has achieved a specific competence are the ones that may be commercialised in the form of actual products or homogeneous product families which are scalable.

1. Production Systems
   Leading on transition to digitised production, IoT, big data analytics under the heading Industry 4.0.
2. FuelTech
   Fuel gas supply systems for the Marine segment.
3. Wind Solutions
   Production equipment, lifting/mobilisation equipment and service systems for the Wind Energy segment.

These SBUs are operated by decentralised managements with autonomous financial responsibility. The purpose of this structure is to achieve focus and recycling. Developments in the past year confirmed that this is the right structure, and the Company has invested heavily in this transition.

The Company's management tools are strengthened and adapted to the new structure, and in 2017 a new IT management platform was implemented which has profoundly digitised the business. The objective is to reinforce the performance culture throughout the organisation with a view to generating as much value as possible to our customers going forward.

Ledelsesberetning
Management's Review

Regnskabskommentarer

Selskabets resultatopgørelse for 2016/17 udviser en omsætning på DKK 369.397.086 mod DKK 325.349.725 i 2015/16. Resultat før finansielle poster er DKK 14.138.159 mod DKK 20.990.202 i 2015/16, hvilket er under det forventede niveau.

Selskabets balance pr. 31. oktober 2017 udviser en egenkapital på DKK 33.443.196 sammenlignet med DKK 22.490.936 pr. 31. oktober 2016. Selskabets soliditetsgrad udgør pr. 31. oktober 2017 23,5% mod 20,8% pr. 31. oktober 2016.

Comments on the Financial Statements

The Company's income statement for 2016/17 shows revenue of DKK 369,397,086 compared to DKK 325,349,725 in 2015/16. Profit before financial income and expenses amounts to DKK 14,138,159 compared to DKK 20,990,202 in 2015/16, which is below the expected level.

At 31 October 2017, the Company's balance sheet shows equity of DKK 33,443,196 compared to DKK 22,490,936 at 31 October 2016. The Company's solvency ratio at 31 October 2017 reached 23.5% compared to 20.8% at 31 October 2016.

Risici

Generelle risici

Selskabets aktiviteter omfatter udvikling, fremstilling og leverance af større og komplekse produktionsløsninger til industrien, hvilket indebærer både tekniske og kontraktmæssige risici.

Det er dog ledelsens vurdering, at selskabet i dag har interne systemer og procedurer, der sikrer, at årets aktiviteter kan gennemføres uden væsentlige tekniske og kontraktmæssige risici.

Finansielle risici

Det er ledelsens vurdering, at selskabet ikke er eksponeret for væsentlige finansielle risici.

Risks

General risks

The Company's activities comprise the development, production and supply of major and complex production solutions for industry, which implies both technical and contractual risks.

However, in Management's opinion, the Company has internal systems and procedures today which ensure that the activities for the year can be performed without any considerable technical and contractual risks.

Financial risks

In Management's opinion, the Company is not exposed to any significant financial risks.

Ledelsesberetning
Management's Review

Valutarisici

Stort set hele omsætningen sker i DKK, EUR og USD. Som følge heraf løber selskabet i mindre omfang risici for udsving i valutakurser. De usikkerheder der er i USD afdækkes gennem brug af finansielle instrumenter.

Kreditrisici

Selskabets kundeportefølje består primært af større velrenommerede virksomheder, som vurderes at have en god kreditværdighed. Der foretages løbende kreditvurdering af kunderne.

Videnressourcer

Selskabet er en vidensvirksomhed, hvor selskabets vigtigste ressourcer er de kompetencer og den viden, der besiddes af medarbejderne.

Kompetenceudvikling og vidensdeling er nøgleord. Initiativer til fastholdelse af medarbejdere har høj prioritet.

Miljøforhold

Selskabet er bevidst omkring ansvaret i forhold til såvel det eksterne som det interne miljø og tager de nødvendige hensyn ved udførelse af de enkelte arbejdsopgaver, samt i miljøforhold i selskabets ydelser og leverancer til kunderne.

Selskabet er ultimo året blevet miljøcertificeret efter ISO 14001.

Det vurderes, at selskabets miljøpåvirkning er lav.

Foreign exchange risks

Nearly all sales are effected in DKK, EUR and USD. Consequently, the Company is exposed to the risk of foreign exchange fluctuations to a minor extent. The uncertainties relating to USD are hedged by means of financial instruments.

Credit risks

The Company's customer portfolio primarily consists of major, well-reputed enterprises whose credit worthiness is considered good. The customers are credit-rated on a current basis.

Intellectual capital resources

The Company is a knowledge-based company, and the Company's most important resources are the competences and the knowledge of the employees.

Competence development and knowledge sharing are key concepts. Initiatives for retaining the employees have high priority.

Environmental issues

The Company is aware of its responsibility relating to both the external and the internal environment and takes the necessary precautions in connection with the performance of assignments and as regards environmental issues relating to the Company's services and supplies to customers.

The Company achieved environmental certification under ISO 14001 at the end of the year.

The Company's environmental impact is considered low.

Ledelsesberetning
Management's Review

Forskning og udvikling

Udviklingsaktiviteter omfatter implementering af nyt ERP-system. Desuden vedrører det udvikling af produktfamilierne; Data Intelligence Analysis Platform samt Gas Valve Unit, hvorpå der for begges vedkommende er påbegyndt salg ultimo året.

Research and development

Development activities comprise the implementation of a new ERP system. Moreover, they relate to the development of the product families Data Intelligence Analysis Platform and Gas Valve Unit; the sale of both product families was initiated at the end of the year.

Forventninger til fremtiden

Selskabets er inde i en større transformation fra at være et generelt udviklingshus til at udvikle standardplatforme, der kan anvendes til fremtidens produktivitets forbedringer for selskabets kunder.

Virksomhedens egne styringsplatforme og organisation er under omstrukturering til denne nye struktur, der skal forbedre produkter og markedspositionen globalt for selskabet.

Det er ejerkredsens erklærede målsætning at udvikle Eltronic langsigtet.

De kommende år vil der blive fokuseret på konsolidering af produkter og kompetencer, der skal forbedre lønsomheden for både selskabet og kunderne.

Der forventes for 2017/18 god efterspørgsel inden for virksomhedens kerneforretning og et økonomisk tilfredsstillende resultat.

Eltronic har pr 1. november 2017, tilkøbt Automations og IT virksomheden PJD, til styrkelse af produktionsoptimering med produktionsperformance produktet 3P. Købet har ikke indflydelse på regnskabsåret 2016/2017.

Expectations for the future

The Company is going through a major transformation from being a general development house to being a developer of standard platforms to be used for future productivity gains by the Company's customers.

The Company's own management platforms and organisation are being restructured to achieve this new structure, which will improve the Company's products and market position globally.

It is the owners' declared intent to develop Eltronic in the long term.

In the years ahead, the Company will focus on consolidating products and competences in order to improve profitability, for the Company as well as for its customers.

For the financial year 2017/18, good demand is expected within the company´s core business and an economically satisfactory result.

At 1 November 2017, Eltronic acquired the Automations and IT business PJD to reinforce product optimisation through the production performance product 3P. The acquisition does not affect the financial year 2016/17.

Ledelsesberetning
Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter balancedagen ikke indtruffet begivenheder, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten 2016/17.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report for 2016/17 have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. november - 31. oktober
Income Statement 1 November - 31 October

	Note	2016/17	2015/16
		DKK	DKK
Nettoomsætning ***Net turnover***		**369.397.086**	**325.349.725**
Andre driftsindtægter *Other operating income*		57.666	54.332
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer *Cost of sale*		-149.383.029	-137.175.086
Andre eksterne omkostninger *Other external expenses*		-35.669.076	-33.407.346
Bruttofortjeneste ***Gross profit***		**184.402.647**	**154.821.625**
Personaleomkostninger *Staff expenses*	1	-169.456.720	-132.806.936
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver *Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment and intangible assets*	2	-807.768	-1.024.487
Resultat før finansielle poster (EBIT) ***Profit before financial items (EBIT)***		**14.138.159**	**20.990.202**
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder *Income from investments in subsidiaries*	3	260.955	26.201
Finansielle indtægter *Financial income*	4	657.207	1.446.629
Finansielle omkostninger *Financial expenses*	5	-1.072.326	-343.448
Resultat før skat ***Profit before tax***		**13.983.995**	**22.119.584**
Skat af årets resultat *Tax on profit for the year*	6	-3.033.547	-4.959.689
Årets resultat ***Net profit for the year***		**10.950.448**	**17.159.895**

Balance 31. oktober
Balance Sheet at 31 October

Aktiver
Assets

	Note	2017	2016
		DKK	DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter *Completed development projects*		8.468.210	0
Immaterielle anlægsaktiver *Intangible fixed assets*	7	**8.468.210**	**0**
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*	8	608.788	1.079.251
Materielle anlægsaktiver ***Property, plant and equipment***		**608.788**	**1.079.251**
Kapitalandele i dattervirksomheder *Investments in subsidiaries*	9	325.338	62.570
Finansielle anlægsaktiver ***Fixed assets investments***		**325.338**	**62.570**
Anlægsaktiver ***Fixed assets***		**9.402.336**	**1.141.821**
Varebeholdninger ***Inventories***	10	**9.827.198**	**15.276.180**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		55.936.639	43.543.070
Igangværende arbejder for fremmed regning *Work in progress*	11	38.776.416	22.793.395
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*		21.030.957	19.549.476
Andre tilgodehavender *Other receivables*	12	3.930.205	3.644.612
Selskabsskat *Corporation tax*		404.080	0
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*		5.487	4.575
Tilgodehavender ***Receivables***		**120.083.784**	**89.535.128**

Balance 31. oktober
Balance Sheet at 31 October

Aktiver (fortsat)
Assets (continued)

	Note	2017	2016
		DKK	DKK
Likvide beholdninger		**2.724.229**	**1.947.389**
Cash at bank and in hand			
Omsætningsaktiver		**132.635.211**	**106.758.697**
Current assets			
Aktiver		**142.037.547**	**107.900.518**
Assets			

Balance 31. oktober
Balance Sheet at 31 October

Passiver
Liabilities and equity

	Note	2017	2016
		DKK	DKK
Selskabskapital *Share capital*		1.032.000	1.032.000
Reserve for udviklingsomkostninger *Reserve for development projects*		6.605.204	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode *Reserve for net revaluation under the equity method*		200.338	0
Overført resultat *Retained earnings*		15.605.654	21.458.936
Foreslået udbytte for regnskabsåret *Proposed dividend for the year*		10.000.000	0
Egenkapital ***Equity***	13	**33.443.196**	**22.490.936**
Udskudt skat *Deferred tax*	15	5.191.043	1.697.877
Garantihensættelser *Warranty provisions*		0	2.105.051
Hensatte forpligtelser ***Provisions***		**5.191.043**	**3.802.928**
Leasingforpligtelser *Lease obligations*		0	0
Langfristede gældsforpligtelser ***Long-term debt***	16	**0**	**0**

Balance 31. oktober
Balance Sheet at 31 October

Passiver (fortsat)
Liabilities and equity (continued)

	Note	2017	2016
		DKK	DKK
Leasingforpligtelser *Lease obligations*	16	0	718.955
Kreditinstitutter *Finansiel institutions*	16	49.528.633	226.802
Modtagne forudbetalinger fra kunder *Prepayments received from customers*	17	10.206.040	24.503.917
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		14.258.997	22.737.116
Selskabsskat *Corporation tax*		0	5.255.400
Anden gæld *Other payables*		29.409.638	28.164.464
Kortfristede gældsforpligtelser ***Short-term debt***		**103.403.308**	**81.606.654**
Gældsforpligtelser ***Debt***		**103.403.308**	**81.606.654**
Passiver ***Liabilities and equity***		**142.037.547**	**107.900.518**
Resultatdisponering *Proposed distribution of profit*	14		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Mortgages and security*	18		
Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*	19		

Egenkapitalopgørelse
Equity

	Selskabs-kapital *Share capital* DKK	Reserve for udviklings-omkost-ninger *Reserve for development projects* DKK	Reserve for nettoopskriv-ning efter den indre værdis metode *Reserve for net revaluation under the equity method* DKK	Overført resultat *Retained earnings* DKK	Foreslået udbytte for regnskabsår et *Proposed dividend for the year* DKK	i alt *total* DKK
1. november *1. november*	1.032.000	0	0	21.458.936	0	22.490.936
Årets udviklingsomkostning er excl. skat		6.605.204		-6.605.204		
Reserve for development projects excl. tax						
Valutakursregulering vedrørende selvstæn-dige udenlandske enheder				1.813		1.813
Årets resultat			200.338	10.750.110		10.950.448
Foreslået udbytte for regnskabsåret				-10.000.000	10.000.000	0
	1.032.000	**6.605.204**	**200.338**	**15.605.655**	**10.000.000**	**33.443.197**

Pengestrømsopgørelse
Cash Flow Statement

	Note	2016/17	2015/16
		DKK	DKK
Årets resultat *Net profit for the year*		10.950.448	17.159.895
Reguleringer *Adjustments*	20	3.937.813	4.800.462
Ændring i driftskapital *Change in working capital*	21	-46.849.985	27.060.127
Pengestrømme fra drift før finansielle poster *Cash flow from operating activities before financial income and expenses*		-31.961.724	49.020.484
Renteindbetalinger og lignende *Financial income*		657.207	1.446.629
Renteudbetalinger og lignende *Financial expenses*		-1.072.326	-343.448
Pengestrømme fra ordinær drift *Cash flow from ordinary activities*		-32.376.843	50.123.665
Betalt selskabsskat *Corporation tax paid*		-5.199.861	-4.369.234
Pengestrømme fra driftsaktivitet ***Cash flow from operating activities***		**-37.576.704**	**45.754.431**
Køb af immaterielle anlægsaktiver *Acquisition of tangible fixed assets*		-8.842.850	0
Køb af materielle anlægsaktiver *Acquisition of tangible fixed assets*		-590.000	-23.000
Salg af materielle anlægsaktiver *Sale of tangible fixed assets*		684.999	188.500
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ***Cash flow from investing activities***		**-8.747.851**	**165.500**

Pengestrømsopgørelse
Cash Flow Statement

	Note	2016/17	2015/16
		DKK	DKK
Afdrag på leasingforpligtelser *Payment of lease obligations*		-718.955	-729.604
Udlån til tilknyttede og associerede virksomheder *Loan to group enterprises and associates*		-1.481.481	-19.291.028
Betalt udbytte *Dividend paid*		0	-27.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet ***Cash flow from financing activities***		**-2.200.436**	**-47.020.632**
Ændring i likvider ***Net cash flow***		**-48.524.991**	**-1.100.701**
Likvider 1. november *Cash at 1 November*		1.947.389	2.821.288
Kriditinstitutter 1. november *Finansiel institutions at 1 November*		-226.802	0
Likvider 31. oktober ***Cash at 31 October***		**-46.804.404**	**1.720.587**
Likvider specificeres således: *Cash can be specified so:*			
Likvide beholdninger *Cash at bank and in hand*		2.724.229	1.947.389
Kreditinstitutter *Finansiel institutions*		-49.528.633	-226.802
Likvider 31. oktober ***Cash at 31 October***		**-46.804.404**	**1.720.587**

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
Staff expenses		
Lønninger og gager	145.555.258	112.719.273
Salaries and wages		
Pensioner	16.971.779	13.992.329
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	1.470.738	1.038.939
Other social security expenses		
Andre personaleomkostninger	5.458.945	5.056.395
Other staff expenses		
	169.456.720	**132.806.936**
Heraf udgør vederlag til:		
Heroff salaries and fees to:		
Bestyrelse og direktion	1.205.000	1.205.000
Supervisory and Executive Board		
	1.205.000	**1.205.000**
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	**247**	**213**
Avarage number of employees		
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment and intangible assets		
Udviklingsprojekter	374.640	0
Development projects		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	304.176	294.882
Other fixtures and fittings, tools and equipment		
Finansielle leasingaktiver	128.952	729.605
Assets acquired under finance leases		
	807.768	**1.024.487**

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
3 Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder		
Income from investments in subsidiaries		
Andel af resultat i dattervirksomheder	260.955	26.201
Share of result in subsidiaries		
	260.955	**26.201**
4 Finansielle indtægter		
Financial income		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	657.191	404.373
Interest from group enterprises		
Valutakursgevinster	0	1.042.256
Currency revaluation		
Andre finansielle indtægter	16	0
Other financial income		
	657.207	**1.446.629**
5 Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Valutakurstab	158.642	0
Currency revaluation		
Andre finansielle omkostninger	913.684	343.448
Other financial expenses		
	1.072.326	**343.448**

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
6 Skat af årets resultat		
Tax on profit for the year		
Årets aktuelle skat	-404.080	5.255.400
Current tax for the year		
Årets udskudte skat	3.493.166	-295.711
Deferred tax for the year		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-55.539	0
Adjustment of current tax prior years		
	3.033.547	**4.959.689**

7 Immaterielle anlægsaktiver

	Færdiggjorte udviklings-projekter
	DKK
Kostpris 1. november	0
Tilgang i årets løb	8.842.850
Kostpris 31. oktober	8.842.850
Ned- og afskrivninger 1. november	0
Årets afskrivninger	374.640
Ned- og afskrivninger 31. oktober	374.640
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober	**8.468.210**
Afskrives over	3 - 5 år

Udviklingsprojekter i 2016/17 vedrører implementeret nyt ERP-system. Desuden vedører det udvikling af Data Intilligence Analysis Platform (DIAP) samt af Gas Valve Unit hvorpå der for begges vedkommende er påbegyndt salg.
DIAP er en industri 4.0 platform til produktionsmiljøet. Gas Valve Unit'en er til naturgasdrevne marine motorer.

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

8 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other fixtures and fittings, tools and equipment

	2017
	DKK
Kostpris 1. november *Cost at 1 November*	4.560.833
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	590.000
Afgang i årets løb *Disposals for the year*	-3.316.386
Kostpris 31. oktober *Cost at 31 October*	1.834.447
Ned- og afskrivninger 1. november *Impairment losses and depreciation at 1 November*	3.481.582
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	433.128
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver *Reversal of impairment and depreciation of sold assets*	-2.689.051
Ned- og afskrivninger 31. oktober *Impairment losses and depreciation at 31 October*	1.225.659
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober ***Carrying amount at 31 October***	**608.788**
Heraf indgår finansielt leasede aktiver med *Including assets under finance leases amounting to*	0

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	2017 DKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder ***Investments in subsidiaries***	
Kostpris 1. november *Cost at 1. november*	125.000
Kostpris 31. oktober *Cost at 31. oktober*	125.000
Værdireguleringer 1. november *Adjustments at 1. november*	-62.430
Valutakursregulering *Exchange rate adjustment*	1.813
Årets resultatandel *Share of result for the year*	260.955
Værdireguleringer 31. oktober *Adjustments at 31. oktober*	200.338
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober ***Carrying amount at 31 October***	**325.338**

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investment in subsidiaries is specified as follows:

Navn *Name*	Ejerandel *Ownership*
Eltronic Global ApS, Hedensted	100%

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	2017	2016
	DKK	DKK
10 Varebeholdninger		
Inventories		
Varer under fremstilling	1.629.455	7.881.763
Goods in process		
Fremstillede varer og handelsvarer	8.197.743	7.394.417
Goods for resale		
	9.827.198	**15.276.180**

11 Igangværende arbejder for fremmed regning		
Work in progress		
Salgsværdi af periodens produktion	122.714.205	87.765.331
Sales value of production in the period		
Modtagne acontobetalinger	-92.547.564	-79.243.152
Prepayments received		
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto	**30.166.641**	**8.522.179**
Work in progress, net		
Indregnet således i balancen:		
Recognized in the balance sheet so:		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	38.776.416	22.793.395
Work in progress in assets		
Modtagne forudbetalinger under passiver	-8.609.775	-14.271.216
Prepayments in liabilities		
	30.166.641	**8.522.179**

12 Andre tilgodehavender		
Af de samlede tilgodehavender forfalder følgende beløb til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb		
Of the total receivables, the following amount is due for for payment more than 1 year after balance sheet date	3.122.484	3.076.338

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

13 Egenkapital
Equity

Aktiekapitalen består af aktier á nominelt DKK 1.000 eller multipla heraf. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of shares of a nominel value of DKK 1.000 or multiples hereof. No shares have been granted special rights.

Der har ikke været ændringer i aktiekapitalen i de seneste 5 år bortset fra kapitalforhøjelse foretaget som følge af fusion med Eltronic Solutinon med virkning pr. 1. november 2014.
There have been no changes in the share capital in the last 5 years except capital increase as a result of merge with Eltronic Solution with effect per November 1, 2014.

14 Resultatdisponering
Proposed distribution of profit

	2017 DKK	2016 DKK
Foreslået udbytte for regnskabsåret *Proposed dividend for the year*	10.000.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode *Reserve for net revaluation under the equity method*	200.338	0
Overført overskud *Retained earnings*	750.110	17.159.895
	10.950.448	*17.159.895*

15 Udskudt skat
Deferred tax

	2017 DKK	2016 DKK
Hensættelse til udksudt skat 1. november *Deferred tax 1. November*	1.697.877	1.993.588
Årets indregnede reguleringer *Adjustment of the year recognized*	3.493.166	-295.711
	5.191.043	*1.697.877*

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.
Deferred tax assets have been allocated with 22% according to the current tax rate

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

16 Langfristede gældsforpligtelser
Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.
Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt are recognised in long-term debt

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:
The debt are due in this order:

	2017	2016
	DKK	DKK
Kreditinstitutter		
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter *Other short-term finansiel institutions*	49.528.633	226.802
	49.528.633	**226.802**
Leasingforpligtelser ***Lease obligations***		
Indenfor 1 år *Within 1 year*	0	718.955
	0	**718.955**

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	2017	2016
	DKK	DKK
17 Modtagne forudbetalinger fra kunder		
Prepayments received		
Varer under fremstilling	1.596.265	10.232.701
Goods in process		
Igangværende arbejder for fremmed regning jf. note 10	8.609.775	14.271.216
Work in progress in assets see note 10		
	10.206.040	**24.503.917**

18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser
Contingencies and other financial commitments

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Mortgages and securities

Til sikkerhed for forudbetalinger fra kunder samt generel garantiforpligtelse har selskabet stillet bankgaranti på t.DKK 3.989.
The Company has provided a bank guarantee of DKK 3,989k as security for prepayments from customers as well as general guarantee obligations.

Kontraktlige forpligtelser

Selskabet har påtaget sig en årlig huslejeforpligtelse på t.DKK 6.338.
Længstvarende lejekontrakt er uopsigelig indtil 31. marts 2035.
The Company has assumed an annual rent obligation of DKK 6,390k. The longest lease contract is irrevocable until 31 March 2035.

Selskabet har påtaget sig leasingforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør i alt t.DKK 3.358 i uopsigelighedsperioden.
At the balance sheet date, the Company has entered into lease commitments at total DKK 3,358k in the irrovocable periode.

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

19 Nærtstående parter og ejerforhold
Related parties and ownership

	Grundlag *Basis*
Øvrige nærtstående parter ***Other related parties***	
Lars Jensen, Ahornvej 18 8240 Risskov	Administrerende direktør *Managing Director*
Jens Jørgen Madsen, Eriksminde 58 8450 Hammel	Bestyrelsesformand *Chairman of the Board*
Knud Lindberg Sant, Strandhøjsvej 5 3050 Humlebæk	Bestyrelsesmedlem *Board member*
Christian Møller Christensen, Enighedsvej 7B 2920 Charlottenlund	Bestyrelsesmedlem *Board member*
Hans-Christian Ellegård, Hasselvang 88 7080 Børkop	Medarbejdervalgt *Employee representative*
Torben Jensen, Ringdams Kobbel 46 7100 Vejle	Medarbejdervalgt *Employee representative*

Transaktioner
Transactions

Huslejekontrakt på markedsmæssige vilkår er indgået med Techno Ejendomme ApS, som er ejet af Lars Jensen. Den årlige husleje udgør t.DKK 6.245.
The Company has entered into a rental contract at market terms with Techno Ejendomme ApS, which is owned by Lars Jensen. The annual rent amount to DKK 6.245k.

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

19 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)
Related parties and ownership (continued)

Ejerforhold
Ownership

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:
The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Eltronic Holding ApS, Kilde Allé 4, 8722 Hedensted

Følgende aktionærer er noteret i aktionærfortegnelse for Eltronic Holding ApS som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:
The following shareholders are recorded in the register of Eltronic Holding ApS of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Eltronic Finans ApS, Kilde Allé 4, 8722 Hedensted
Eltronic Medarbejder Invest A/S, Kilde Allé 4, 8722 Hedensted
Techno Vision ApS, Kilde Allé 4, 8722 Hedensted

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	2016/17	2014/15
	DKK	DKK
20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Cash flow statement - adjustments		
Finansielle indtægter	-657.207	-1.446.629
Financial income		
Finansielle omkostninger	1.072.326	343.448
Financial expenses		
Af- og nedskrivninger	807.768	1.024.487
Depreciation, amortisation and impairment losses		
Avance ved salg af anlægsaktiver	-57.666	-54.332
Loss on sale of fixed assets		
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	-260.955	-26.201
Income from investments in subsidiaries		
Skat af årets resultat	3.033.547	4.959.689
Tax on profit for the year		
	3.937.813	**4.800.462**

21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Cash flow statement - change in working capital		
Ændring i varebeholdninger	5.448.983	-731.859
Change in inventories		
Ændring i tilgodehavender	-28.663.095	31.570.201
Change in receivables		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-2.105.051	2.000.000
Change in other provisions		
Ændring i leverandører mv.	-21.530.822	-5.778.215
Change in suppliers, etc		
	-46.849.985	**27.060.127**

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Eltronic a/s for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C – store virksomheder.

Virksomheden har implementeret ændringer til årsregnskabsloven, der træder i kraft pr. 1. januar 2016, jf. lov nr. 738 af 1. juni 2015.

Ændringerne til årsregnskabsloven, der træder i kraft 1. januar 2016, har ikke påvirket selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2017, men alene medført yderligere oplysninger i årsrapporten.

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Basis of preparation

The Annual Report of Eltronic a/s for 2016/17 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Company has implemented amendments to the Danish Financial Statements Act taking effect at 1 January 2017 according to Danish Act No 738 of 1 June 2015.

The amendments to the Danish Financial Statements Act taking effect at 1 January 2016 have not affected the financial position of the Company at 31 October 2017, but have only resulted in additional disclosures in the Annual Report.

With reference to section 112 of the Danish Financial statements Act, no consolidated financial statements are prepared.

Recognition and measurement

The Annual Report has been prepared under the historical cost convention.

Revenues are recognised in the income statement as earned, which includes recognition of value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost. Furthermore, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet if it is probable that future economic benefits will flow to the Company and the value of the assets can be measured reliably.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Generelt om indregning og måling (fortsat)

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

Recognition and measurement (continued)

Liabilities are recognised in the balance sheet if it is probable that future economic benefits will flow from the Company and the value of the liabilities can be measured reliably.

At initial recognition assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, the assets and liabilities are measured as described below for each individual item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any deductions and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Generelt om indregning og måling (fortsat)

Selskabet benytter danske kroner som målevaluta. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til gennemsnitlige valutakurser. Den gennemsnitlige valutakurs anvendes af praktiske hensyn, idet denne tilnærmelsesvis er udtryk for transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Recognition and measurement (continued)

The Annual Report is presented in DKK. Other currencies are considered foreign currencies.

Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement over the lease term.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at average exchange rates. Average exchange rates are used for practical reasons as they approximate the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Omregning af fremmed valuta (fortsat)

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post, jf. dog ansnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning, jf. nedenfor.

Translation policies (continued)

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement; however, see the section on hedge accounting.

Income statements of foreign subsidiaries and associates that are separate legal entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently measured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting, see below.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Regnskabsmæssig afdækning

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den afdækkede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Hedge accounting

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- Levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- Der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- Salgsprisen er fastlagt, og
- Indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til selskabsadministration, ledelse, kontorlokaler samt salgs- og kontoromkostninger m.v.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end;
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Contract work in progress is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for administration of the Company, management, office premises as well as selling and administrative expenses, etc.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder lønninger og gager samt lønafhængige omkostninger.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprises, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Income from investments in subsidiaries

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year less goodwill amortisation.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, value adjustments of securities as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med sit dansk moderselskab, der fungerer som administrationsselskab.

Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity. The tax recognised in the income statement is classified as tax on ordinary activities and tax on extraordinary items, respectively.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

The Company is jointly taxed with its Danish Parent Company, which is the administration company of the joint taxation.

The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses). The jointly taxed enterprises have adopted the on-account taxation scheme.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsprojekter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

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

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør dog maksimalt 5 år.

Balance Sheet

Intangible assets

Development projects

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development projects.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work, but not exceeding 5 years.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 – 5 år

Aktiver med en kostpris på under t.DKK 100 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3 – 5 years

Assets costing less than DKK 100k are expensed in the year of acquisition.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse udover det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældes, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of both intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount and the asset is written down to its lower recoverable amount.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, skal aktiverne vurderes samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets should be assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles til efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positive forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negative forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med en negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet includes the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer og hjælpematerialer inklusive tillæg af lønomkostninger.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated as the total of future sales revenues expected to be generated by inventories in the process of normal operations and determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum less the estimated expenses necessary to make the sale.

The cost of goods in process, raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of work in progress comprises the cost of raw materials and consumables with the addition of labour costs.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealisationsværdi.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Igangværende arbejder for fremmed regning (fortsat)

Forudbetalinger og modtagne acontobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Contract work in progress (continued)

Prepayments and payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende leasingydelser.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning lease payments.

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Hensatte forpligtelser

Hensættelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Udskudte skatteaktiver og –forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskab- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse – bortset fra ved virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

Udskudte skatteaktiver og –forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og –forpligtelser

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.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured based on the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities.

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated based on the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and taxes paid in advance.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Finansielle gældsforpligtelser

Fastforrentede lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Financial debts

Fixed-interest loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af posterne "Likvide beholdninger" under omsætningsaktiver og af "Kreditinstitutter" under gældsforpligtelser.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses as well as provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Finansiel institutions".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Hoved- og nøgletalsoversigt

Nøgletallene er beregnet således:

Financial ratios

The financial ratios have been calculated as follows:

Bruttomargin	=	Bruttofortjeneste * 100 / Nettoomsætning
Gross margin	=	*Gross profit * 100 / Net turnover*
Overskudsgrad (EBIT)	=	EBIT (Resultat før finansielle poster) * 100 / Nettoomsætning
Profit margin (EBIT)	=	*EBIT (Profit before financial items) * 100 / Net turnover*
Afkastningsgrad	=	EBIT (Resultat før finansielle poster) * 100 / Samlede aktiver
Return on total assets	=	*EBIT (Profit before financial items) * 100 / Total assets*
Soliditetsgrad	=	Egenkapital ultimo * 100 / Samlede aktiver
Solvency ratio	=	*Equity at year end * 100 / Total assets*
Forrentning af egenkapital	=	Årets resultat * 100 / Gennemsnitlig egenkapital
Return on equity	=	*Net profit for the year * 100 / Average equity*