
Eltronic FuelTech A/S

Kilde Alle 4, DK-8722 Hedensted

Årsrapport for 23. oktober 2018 - 31. oktober 2019

Annual Report for 23 October 2018 - 31 October 2019

CVR-nr. 39 96 74 13

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 19/12 2019

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 19/12 2019*

Thomas Synnestvedt
Knudsen
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 23. oktober - 31. oktober 15
Income Statement 23 October - 31 October

Balance 31. oktober 17
Balance Sheet 31 October

Egenkapitalopgørelse 19
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 20
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 23. oktober 2018 - 31. oktober 2019 for Eltronic FuelTech 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2018/19.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hedensted, den 19. december 2019
Hedensted, 19 December 2019

Direktion

Executive Board

Mari-Louise Andreasen
adm. direktør
CEO

Bestyrelse

Board of Directors

Thomas Synnøstvedt Knudsen
formand
Chairman

Lars Jensen

Per Nykjær Jensen

Jeppe Kiilerich Østerlund
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Eltronic FuelTech A/S for the financial year 23 October 2018 - 31 October 2019.

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 2019 of the Company and of the results of the Company operations for 2018/19.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Eltronic FuelTech A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 23. oktober 2018 - 31. oktober 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Eltronic FuelTech A/S for regnskabsåret 23. oktober 2018 - 31. oktober 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder 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 FuelTech 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 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 23 October 2018 - 31 October 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Eltronic FuelTech A/S for the financial year 23 October 2018 - 31 October 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the 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 Auditor's 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.

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 bevisgelser eller fejl.

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

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 Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 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.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 til-

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 judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sidesættelse 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.
- 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.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Trekantområdet, den 19. december 2019
Trekantomraadet, 19 December 2019

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Lars Almskou Ohmeyer
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne24817

Heidi Bonde
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne42815

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Eltronic FuelTech A/S
Kilde Alle 4
DK-8722 Hedensted

CVR-nr.: 39 96 74 13
CVR No:
Regnskabsperiode: 23. oktober - 31. oktober
Financial period: 23 October - 31 October
Hjemstedskommune: Hedensted
Municipality of reg. office: Hedensted

Bestyrelse
Board of Directors

Thomas Synnestevedt Knudsen, formand (*Chairman*)
Lars Jensen
Per Nykjær Jensen
Jeppe Kilerich Østerlund

Direktion
Executive Board

Mari-Louise Andreasen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
DK-7100 Vejle

Pengeinstitut
Bankers

Sydbank
Peberlyk 4
DK-6200 Aabenraa

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 1-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a one-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

2018/19
TDKK

Hovedtal Key figures

Resultat Profit/loss

Nettoomsætning <i>Revenue</i>	60.907
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	21.424
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>	4.622
Resultat før afskrivninger og finansielle poster <i>EBITDA</i>	8.575
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortization and impairment</i>	-3.953
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	4.622
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	131
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	3.690

Balance Balance sheet

Balancesum <i>Balance sheet total</i>	30.766
Egenkapital <i>Equity</i>	9.755
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	30

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

2018/19

TDKK

Nøgletal i %

Ratios

Bruttomargin <i>Gross margin</i>	35,2%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	7,6%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	15,0%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	31,7%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	75,7%

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Eltronic FuelTech A/S er en vidensvirksomhed, der udvikler, producerer og servicerer komplekse høj- og lavtryks-fuel-gas-supply-systemer til energifrembringelse for motorer i Marineindustrien.

Eltronics FuelTech A/S' kundeportefølje omfatter førende globale virksomheder inden for skibsbygningsindustrien.

Regnskabskommentar

Selskabets resultatopgørelse for 2018/19 viser en omsætning på DKK 60.907.147. Resultat før finansielle poster er DKK 4.621.767, hvilket er under det forventede niveau.

Det skyldes, at der har været en ekstraordinær afskrivning på udviklingsomkostninger, som det blev besluttet at tage ultimo i 2019. Baggrunden herfor er, at IMO (International Maritime Organisation) har skærpet de klasseregler, som ligger til grund for design i branchen, og at selskabet samt andre i branchen dermed har fået afslået godkendelse af visse tekniske løsninger i fremtiden.

Ledelsen anser, med ovenstående indgriben, samlet set årets resultat for tilfredsstillende.

Selskabets balance pr. 31. oktober 2019 udviser en egenkapital på DKK 9.754.963. Selskabets soliditetsgrad udgør pr. 31. oktober 2019 31,7 %.

Key activities

Eltronic FuelTech is a knowledge-based business developing, producing and servicing complex fuel-gas-supply systems for high- and low-pressure solutions in the maritime industry.

Eltronics FuelTech's customer portfolio comprises leading global enterprises within the shipbuilding industry.

Comment on the Annual Report

The income statement of the Company for 2018/19 shows revenue of DKK 60,907,147. Profit before financial income and expenses amounts to DKK 4,621,767, which is below the expected level, the reason being extraordinary amortisation of development costs determined in late 2019.

The amortisation has been made due to the International Maritime Organisation's (IMO) strengthening of the classification rules on which industry design is based resulting in the Company and other industry players being denied approval of certain technical solutions in future.

Considering the above-mentioned intervention, Management considers profit for the year satisfactory in overall terms.

The balance sheet of the Company at 31 October 2019 shows equity of DKK 9,754,963. The Company's equity ratio at 31 October 2019 is 31.7%.

Ledelsesberetning

Management's Review

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Pr. 1. november 2018 blev Eltronic FuelTech aktiviteterne udskilt i et separat søsterselskab til Eltronic A/S for at øge fokuseringen og globaliseringen. Det har således været det første år, som selvstændigt selskab, og både IT-platforme, rapportering og øvrig organisations- og ledelsesstrukturer er nu veletableret og fuldt integrerede. Stabsfunktioner som finans, IT og HR er fortsat understøttet af Eltronic Group.

Selskabet har i regnskabsåret fortsat fokuseret på udvikling af produkt- og produktionsplatformen samt styrkelse af kompetencer indenfor udvikling og efterfølgende service, og det har skabt en styrket position og konkurrenceevne i markedet for selskabet. Der har desuden været investeret væsentligt i konsolidering af processer, systemer og kompetencer til understøtning af selskabets fremtidige vækst og skalering.

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.

The past year and follow-up on development expectations from last year

At 1 November 2018, the Eltronic FuelTech activities were separated into a separate fellow subsidiary of Eltronic A/S to increase focus and globalisation. This year has therefore been the Company's first year as an independent company, and IT platforms, reporting as well as other organisational and management structures have now been well established and fully integrated. Staff functions such as Finance, IT and HR are still supported by the Eltronic Group.

During the year, the Company continued focusing on developing its product and production platform and on strengthening competencies within development and after-service. These measures have reinforced the Company's market position and competitive power. Moreover, significant investments have been made in consolidating processes, systems and competencies to support the Company's future growth and scalability.

Foreign exchange risks

Virtually all revenue is denominated in DKK, EUR and USD. Consequently, the Company is exposed to exchange rate fluctuations to a minor extent. The risks relating to USD are hedged by means of financial instruments.

Credit risks

The Company's customer portfolio primarily comprises major well-reputed enterprises assessed to have a good financial standing. Customers are credit-rated on a current basis.

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Det er selskabets forventning, at det øgede fokus i branchen på grøn omstilling, understøttet af internationale regler herfor, vil sikre en fortsat positiv udvikling i efterspørgslen af selskabets produkter og ydelser.

Målet er fortsat at styrke den samlede performancekultur med henblik på at skabe den størst mulige værdi for kunderne i fremtiden med løsninger, der er med til at sikre den grønne omstilling af den maritime branche globalt.

Ejerkredsens erklærede målsætning er at udvikle Eltronic FuelTech A/S med et langsigtet perspektiv.

Det kommende år vil der således blive fokuseret på udvikling og konsolidering af produkter, processer og kompetencer, der skal forbedre lønsomheden for kunderne globalt og understøtte den grønne omstilling i branchen.

Selskabets aktiviteter omfatter således fremadrettet udvikling, fremstilling og leverance af komplekse høj- og lavtryksanlæg til den maritime branche, hvilket potentielt kan indebære 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.

Targets and expectations for the year ahead

The Company expects the increased industry focus on the green transition supported by international rules to ensure a continued positive development in the demand for the Company's products and services.

The objective remains to strengthen the overall performance culture with a view to generating the highest possible future value for customers through solutions that contribute towards ensuring the green transition of the global maritime industry.

It is the declared intent of the owners to develop Eltronic FuelTech with a long-term perspective.

In the year ahead, focus will therefore be on developing and consolidating products, processes and competencies to improve profitability for customers globally and to support the green industry transition.

Going forward, the Company's activities will thus comprise development, production and supply of complex fuel equipment for high- and low-pressure solutions within the maritime industry, which could potentially involve both technical and contractual risks.

However, in Management's assessment, the Company currently has internal systems and procedures to ensure that the activities for the year may be carried out without any significant technical and contractual risks.

Ledelsesberetning

Management's Review

Forskning og udvikling

Udviklingsaktiviteter omfatter fortsat udvikling og implementering af ERP-system og tilhørende platforme for yderlig automatisering og digitalisering af processer og arbejdsgange med primært fokus på produktions- og varestyring.

Desuden vedrører det fortsat udvikling af produktfamilier, som sikrer nye alternative og mere miljøvenlige energi- og brændselsløsninger til den maritime branche.

Eksternt miljø

Selskabet er bevidst om 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.

FNs SDG-mål er således grundlag for den strategiske retning for selskabet, med det klare mål at bidrage med teknologiske løsninger, der gør omstilling imod zero carbon emission for den maritime branche mulig.

Selskabet er miljøcertificeret efter ISO 14001, og det vurderes, at selskabets miljøpåvirkning er lav.

Research and development

Development activities still comprise the development and implementation of an ERP system and related platforms for further automation and digitisation of processes and procedures with primary focus on production and product management.

Moreover, the activities also still involve the development of product families ensuring new alternative and more environment-friendly energy and fuel solutions for the maritime industry.

External environment

The Company is aware of its responsibility in relation to both the external and the internal environment and makes the necessary allowances when performing the individual assignments and with respect to the environment in its services and supplies to customers.

Thus, the UN Sustainable Development Goals (SDG) form the basis of the Company's strategic direction with the clear objective of contributing technological solutions enabling the transition towards zero carbon emission for the maritime industry.

The Company has obtained ISO 14001 environmental certification, and its environmental impact is considered low.

Ledelsesberetning

Management's Review

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.

Intellectual capital resources

The Company is a knowledge-based business whose key resources are the competencies and knowledge possessed by its employees.

Competency development and knowledge sharing are key words. Initiatives to retain employees are of high priority.

Resultatopgørelse 23. oktober - 31. oktober

Income Statement 23 October - 31 October

	Note	2018/19 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		60.907.147
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-32.095.641
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-7.387.017
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		21.424.489
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-12.849.265
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets</i>	2	-3.953.457
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		4.621.767
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		263.784
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-132.539
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		4.753.012
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-1.062.989
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		3.690.023

Resultatdisponering

Distribution of profit

	2018/19
	DKK
Forslag til resultatdisponering	
<i>Proposed distribution of profit</i>	
Foreslået udbytte for regnskabsåret	3.000.000
<i>Proposed dividend for the year</i>	
Overført resultat	690.023
<i>Retained earnings</i>	
	<hr/>
	3.690.023
	<hr/>

Balance 31. oktober

Balance Sheet 31 October

Aktiver

Assets

	Note	2019 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	4	0
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		6.958.056
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		3.615.582
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		70.250
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		10.643.888
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		10.412.190
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	5	555.307
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		7.502.840
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.539.420
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		3.634
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		20.013.391
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		109.168
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		30.766.447
Aktiver <i>Assets</i>		30.766.447

Balance 31. oktober

Balance Sheet 31 October

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2019 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		550.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		6.204.963
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		3.000.000
Egenkapital Equity		9.754.963
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		267.175
Hensatte forpligtelser Provisions		267.175
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		4.475.263
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		6.006.804
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		4.332.334
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	5	461.884
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat <i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>		1.665.574
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.802.450
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		20.744.309
Gældsforpligtelser Debt		20.744.309
Passiver Liabilities and equity		30.766.447
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	6	
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	7	
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	8	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	9	

Egenkapitalopgørelse Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 23. oktober <i>Equity at 23 October</i>	500.000	0	0	500.000
Tilgang ved spaltning <i>Additions through demerger</i>	50.000	5.514.940	0	5.564.940
Korrigeret egenkapital 23. oktober <i>Adjusted equity at 23 October</i>	550.000	5.514.940	0	6.064.940
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	690.023	3.000.000	3.690.023
Egenkapital 31. oktober <i>Equity at 31 October</i>	550.000	6.204.963	3.000.000	9.754.963

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018/19
	DKK
1 Personaleomkostninger	
<i>Staff expenses</i>	
Lønninger	10.566.910
<i>Wages and salaries</i>	
Pensioner	1.534.001
<i>Pensions</i>	
Andre omkostninger til social sikring	219.550
<i>Other social security expenses</i>	
Andre personaleomkostninger	528.804
<i>Other staff expenses</i>	
	12.849.265
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	30
<i>Average number of employees</i>	
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets</i>	
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.849.881
<i>Amortisation of intangible assets</i>	
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	2.103.576
<i>Impairment of intangible assets</i>	
	3.953.457
3 Skat af årets resultat	
<i>Tax on profit/loss for the year</i>	
Årets aktuelle skat	1.665.574
<i>Current tax for the year</i>	
Årets udskudte skat	-602.585
<i>Deferred tax for the year</i>	
	1.062.989

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter
	<i>Completed development projects</i>
	<u>DKK</u>
Kostpris 23. oktober	0
<i>Cost at 23 October</i>	
Nettoeffekt som følge af spaltning	5.549.644
<i>Net effect from demerger</i>	
	<hr/>
Kostpris 31. oktober	5.549.644
<i>Cost at 31 October</i>	
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 23. oktober	0
<i>Impairment losses and amortisation at 23 October</i>	
Nettoeffekt som følge af spaltning	1.596.187
<i>Net effect from demerger</i>	
Årets nedskrivninger	2.103.576
<i>Impairment losses for the year</i>	
Årets afskrivninger	1.849.881
<i>Amortisation for the year</i>	
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. oktober	5.549.644
<i>Impairment losses and amortisation at 31 October</i>	
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober	0
<i>Carrying amount at 31 October</i>	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019
	DKK
5 Igangværende arbejder for fremmed regning	
<i>Contract work in progress</i>	
Salgsværdi af igangværende arbejder	2.698.692
<i>Selling price of work in progress</i>	
Modtagne acotobetalinge	-2.143.385
<i>Payments received on account</i>	
	555.307
Indregnet således i balancen:	
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>	
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	555.307
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>	
Modtagne forudbetalinger under passiver	-461.884
<i>Prepayments received recognised in debt</i>	
	93.423

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Eltronic Group A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kilde-skatte i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatte og kilde-skatte kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The Danish group enterprises are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed income etc of the Group. The total accrued corporation tax is disclosed in the Annual Report of Eltronic Group A/S, which is the management company under the joint taxation. Moreover, the Danish group enterprises are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, royalty tax and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

7 Nærtstående parter

Related parties

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>
Eltronic Group A/S	DK-8722 Hedensted

8 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Eltronic FuelTech A/S for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Dette er selskabets første regnskabsår.

Årsregnskab for 2018/19 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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.

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.

The Annual Report of Eltronic FuelTech A/S for 2018/19 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

This is the Company's first financial year.

The Financial Statements for 2018/19 are presented in DKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, 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 when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente 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 transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet

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 alternative borrowing rate 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 on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences 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. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

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 sikring.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

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 entreprisekon-

between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured 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.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Contract work in progress (construction contracts) 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 con-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

trakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

tract 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. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the contract.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service 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. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

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 indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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 på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

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

Staff expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation and impairment losses comprise amortisation and impairment of intangible assets.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in 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.

Balance Sheet

Intangible assets

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item "Reserve for development costs". The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

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. The amortisation period is maximum 5 years.

Impairment of fixed assets

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien 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 fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

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 at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser 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 nettorealiseringsværdi.

Modtagne acountobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Egenkapital

Udbytte

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

Contract work in progress

Contract work in progress regarding service is measured at 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.

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.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Equity

Dividend

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets 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 within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of 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. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$