
Eltronic FuelTech A/S

Kilde Alle 4, DK-8722 Hedensted

Årsrapport for 1. november 2021 - 31. oktober 2022

Annual Report for 1 November 2021 - 31 October 2022

CVR-nr. 39 96 74 13

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling den
6 /1 2023

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company on
6 /1 2023*

Thomas Synnестvedt
Knudsen
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
--	---

Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
---	---

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
---	---

Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	8
---	---

Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	10
---	----

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. november - 31. oktober <i>Income Statement 1 November - 31 October</i>	16
--	----

Balance 31. oktober <i>Balance Sheet 31 October</i>	17
--	----

Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	21
---	----

Pengestrømsopgørelse 1. november - 31. oktober <i>Cash Flow Statement 1 November - 31 October</i>	22
--	----

Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	24
---	----

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. november 2021 - 31. oktober 2022 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2021/22.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Eltronic FuelTech A/S for the financial year 1 November 2021 - 31 October 2022.

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 2022 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2021/22.

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

Hedensted, den 6. januar 2023
Hedensted, 6 January 2023

Direktion

Executive Board

Mari-Louise Andreassen
adm. direktør
CEO

Bestyrelse

Board of Directors

Thomas Synnøstvedt Knudsen
formand
Chairman

Lars Jensen

Per Nykjær Jensen

Jeppe Kiilerich Østerlund
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. november 2021 - 31. oktober 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Eltronic FuelTech A/S for regnskabsåret 1. november 2021 - 31. oktober 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 2022 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 November 2021 - 31 October 2022 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Eltronic FuelTech A/S for the financial year 1 November 2021 - 31 October 2022, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement 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' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. 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 besvigelser 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 revisionshandling, 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

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 6. januar 2023
Trekantomraadet, 6 January 2023

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: 1. november - 31. oktober

Financial period: 1 November - 31 October

Hjemstedskommune: Hedensted

Municipality of reg. office: Hedensted

Bestyrelse *Board of Directors*

Thomas Synnестvedt Knudsen, formand (*Chairman*)
Lars Jensen
Per Nykjær Jensen
Jeppe Kiilerich Østerlund

Direktion *Executive Board*

Mari-Louise Andreasen

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
DK-7100 Vejle

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 4-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a four-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal				
Key figures				
Resultat				
Profit/loss				
Nettoomsætning	238.667	124.920	68.322	60.907
Revenue				
Bruttofortjeneste	97.158	54.180	27.280	21.424
Gross profit/loss				
Resultat før afskrivninger og finansielle poster	58.100	29.034	8.010	8.575
EBITDA				
Resultat af ordinær primær drift	58.050	29.034	8.010	4.622
Operating profit/loss				
Af- og nedskrivninger	-50	0	0	-3.953
Depreciation, amortization and impairment				
Resultat før finansielle poster	58.050	29.034	8.010	4.622
Profit/loss before financial income and expenses				
Resultat af finansielle poster	-1.607	-388	-61	131
Net financials				
Resultat før skat	56.442	28.646	7.949	4.753
Tax on profit/loss for the year				
Skat af årets resultat	-12.237	-5.649	-1.750	-1.063
Net profit/loss for the year				
Årets resultat	44.205	22.997	6.199	3.690
Net profit/loss for the year				
Balance				
Balance sheet				
Balancesum	124.572	71.515	43.381	30.766
Balance sheet total				
Egenkapital	58.348	29.132	12.954	9.755
Equity				

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Pengestrømme				
Cash flows				
Pengestrømme fra:				
<i>Cash flows from:</i>				
- driftsaktivitet	4.813	25.204	12.613	2.637
- <i>operating activities</i>				
- investeringsaktivitet	-8.163	181	0	0
- <i>investing activities</i>				
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-479	0	0	0
<i>including investment in property, plant and equipment</i>				
- finansieringsaktivitet	7.093	-28.524	-8.839	-2.528
- <i>financing activities</i>				
Årets forskydning i likvider	3.744	-3.139	3.774	109
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>				
 Antal medarbejdere	70	45	33	30
<i>Number of employees</i>				
 Nøgletal i %				
Ratios				
Bruttomargin	40,7%	43,4%	39,9%	35,2%
<i>Gross margin</i>				
Overskudsgrad	24,3%	23,2%	11,7%	7,6%
<i>Profit margin</i>				
Afkastningsgrad	46,6%	40,6%	18,5%	15,0%
<i>Return on assets</i>				
Soliditetsgrad	46,8%	40,7%	29,9%	31,7%
<i>Solvency ratio</i>				
Forrentning af egenkapital	101,1%	109,3%	54,6%	75,7%
<i>Return on equity</i>				

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Eltronic FuelTech er en vidensvirksomhed, der udvikler, producerer og servicerer komplekse høj- og lavtryks brændstofsystemer til forsyning- og energifrembringelse for motorer i Marineindustrien. De primære produkter er til alternative grønne fuels til fremdrift af dualfuel motorer.

Eltronic FuelTechs kundeportefølje omfatter førende globale virksomheder inden for motor- og skibsbygningsindustrien.

Key activities

Eltronic FuelTech is a knowledge company which develops, produces, and services complex high and low-pressure fuel systems for power supply and energy generation for marine engines. The primary products are meant for alternative, green fuels for the propulsion of dual fuel engines.

Eltronic FuelTech's customer portfolio includes leading global companies within the motor and shipbuilding industries.

Ledelsesberetning

Management's Review

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Året der gik har som ventet afspejlet den globale markante fokus på den grønne omstilling imod alternative fules for reduktion af CO₂- og GHG (green house gas)-udledning, og der har således været fortsat stigende efterspørgsel inden for vores eksisterende produkt-portefølje netop til skibe, der vælger DualFuel motorer, som kan sejle på grønne alternative fuels. Specielt inden for metanol drevne skibe ses en markant stigning i ordre på vore produkter hertil.

Som led i strategien, er der i det forgangne år investeret i udvikling af løsninger til den maritime industri inden for fremtidens grønne fossilfrie fuels som ammoniak.

Ligeledes som led i strategien er Eltronic FuelTech i løbet af 2022 blevet etableret med et datterselskab i Korea, for herigennem at styrke positionen i den grønne omstilling ift. vores primære kunder og marked ved de store motor- og skibsbyggere i Asien.

I Danmark pågår udvidelse af kapacitet og organisation ligeledes som planlagt, og ibrugtagning af vore nye faciliteter forventes primo 2023.

Der har som følge af logistik- og vare-flaskehalse været ekstraordinære udfordringer i det forgangne år i evnen til at levere rettidigt. Fokus på supplychain er derfor meget højt på agendaen, og med de mange tiltag i årets løb er leveringsevne, råvarepriser og vareflow igen ved at være stabiliseret, og FuelTech er godt stillet også til det kommende år.

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

As expected, the year has reflected the pronounced global focus on the green transition to alternative fuels for the reduction of carbon emissions. Therefore, there has been an increasing demand within our existing product portfolio for vessels using dual fuel engines, which make use of green, alternative fuels. Orders on products for ships using methanol have, in particular, increased.

As part of the strategy, we have also invested in developing solutions for the maritime industry within the green fossil free fuels of the future, such as ammonia.

Also, as part of the strategy, Eltronic FuelTech has established a subsidiary company in Korea in order to strengthen the position within the green transition with regard to our primary customers and market at the large motor- and shipbuilders in Asia.

In Denmark, increase in capacity and organization is progressing as planned, and we expect to start using our new facilities at the beginning of 2023.

As a result of logistics and product matters, we have, in the previous year, encountered extraordinary issues with regard to completing deliveries on time. Therefore, focus on supply chain is one of the top priorities. Due to the many initiatives this year, delivery performance, commodity prices, and the flow of goods is close to stabilized, which leaves FuelTech in a good position entering the coming year.

Ledelsesberetning

Management's Review

Regnskabskommentar

Selskabets resultatopgørelse for 2021/22 viser en omsætning på DKK 238.667.151. Resultat før finansielle poster er DKK 58.049.607

Ledelsen anser samlet set årets resultat for tilfredsstillende.

Selskabets balance pr. 31. oktober 2022 udviser en egenkapital på DKK 58.347.664. Selskabets soliditetsgrad udgør pr. 31. oktober 2022 46,8 %.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Det er selskabets forventning, at det fortsat øgede fokus globalt på grøn omstilling, understøttet af både internationale regler herfor samt øget efterspørgsel fra forbrugere og investorer om grøn skibstransport, vil sikre en fortsat positiv udvikling i efterspørgslen af selskabets nuværende produkter og ydelser inden for alternative fuels. Så trods en lille opbremsning globalt set i kontrahering af nye skibe for 2022/23 bla. på grund af høj inflation og usikkerhed omkring energi-forsyningerne, budgetteres med en omsætning på ca. MDKK 310-320 og EBT på MDKK 45-50.

Målet for Eltronic FuelTech er fortsat at være den førende virksomhed globalt også inden for fremtidens fossilfrie brændstofs-systemer (Power-to-X-to-Power) til den maritime industri.

Virksomheden vil således de kommende år arbejde dedikeret med udvikling af ny innovativ teknologi til fossilfrie brændstofs-systemer, så denne grønne omstilling muliggøres.

For at imødekomme denne udvikling, udvides kapacitet og organisation i de kommende år

Comment on the Annual Report

The company's profit and loss account for 2021/22 shows a turnover of DKK 238,667,151. Profit before financial items is DKK 58,049,607.

Overall, management considers the profit for the year to be satisfactory.

The company's balance sheet on 31 October 2022 shows an equity of DKK 58,347,664. The company's solvency ratio on 31 October 2022 was 46,8%.

Targets and expectations for the year ahead

The company anticipates that the continued increased global focus on green conversion, supported by both international rules and increased demand from consumers and investors for green shipping, will ensure further positive development in demand for the company's current products and services within alternative fuels. Despite the minor global slowdown with regard to the contracting of new ships for 2022/23 – due to, among other things, high inflation and uncertainties in terms of energy supplies – a turnover of approx. MDKK 310-320 and EBT of MDKK 45-50 has been budgeted.

The goal for Eltronic FuelTech is still to be the global leader, also within the fossil free fuel systems (Power-to-X-to-Power) of tomorrow for the maritime industry.

In the coming years, the company will thus endeavour to develop new, innovative technology for fossil free fuel systems, enabling this green transition.

In order to meet this development, capacity will be substantially increased in Denmark in the coming

Ledelsesberetning

Management's Review

væsentligt i Danmark og samtidig øges aktiviteter og tilstedeværelse fortsat i Asien. Vi rykker tættere på kunderne for at sikre levering og fortsat udvikling af fremtidens grønne fuel-løsninger til den internationale maritime branche.

Selskabets aktiviteter omfatter dermed fremadrettet udvikling, fremstilling og leverance af komplekse høj og lavtryksanlæg med eksisterende og nye teknologier og produkter 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, kompetencer og procedurer, der sikrer, at også det kommende års aktiviteter kan gennemføres uden væsentlige tekniske og kontraktmæssige risici.

Valutarisici

Størstedelen af omsætningen sker i DKK og EUR. Som følge heraf løber selskabet i mindre omfang risici for udsving i valutakurser. De usikkerheder der er i øvrige valutaer forsøges afdækket ved reduktion af nettopositioner. Alternativt ved brug af finansielle instrumenter ved væsentlige risici.

Kreditrisici

Selskabets kundeportefølje består primært af større velrenommerede virksomheder, som vurderes at have en god kreditværdighed. Der foretages løbende kreditvurdering af kunderne, og risici reduceres ved fokus på forudbetalinger ved visse nye kundetyper.

years, while activities and presence in Asia will also increase. We are moving closer to our customers to ensure delivery and continued development of the green fuel solutions of tomorrow for the international maritime industry.

The company's activities include forward-looking development, manufacturing, and delivery of complex high and low-pressure systems with existing and new technologies and products for the maritime industry, which may involve both technical and contractual risks.

However, management believes that, today, the company has internal systems, competencies, and procedures to ensure that the activities of the coming year can be carried out without significant technical and contractual risks.

Foreign exchange risks

Most of the turnover is in DKK and EUR. As a result, the company runs a low risk of exchange rate fluctuations. The exchange rate uncertainties are hedged, as far as possible, by reducing net positions, and alternatively by means of financial instruments in the event of considerable risks.

Credit risks

The company's customer portfolio consists primarily of larger, reputable companies, which are considered to have a good credit rating. Customers are subject to ongoing credit assessment, and risks are reduced by focusing on advance payment for new customer types.

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 og initiativer til at tiltrække og fastholde medarbejdere har høj prioritet.

Eksternt miljø

FNs SDG-mål er grundlag for den strategiske retning for selskabet, med det klare mål at bidrage med teknologiske løsninger, der gør omstilling imod fossilfri shipping for den maritime branche mulig og dermed bidrage til indfrielse af Parisaftalens mål om væsentlig reduktion af CO₂ og GHG (Greenhouse gas).

Selskabet er ligeledes bevidst om ansvaret i forhold til såvel det eksterne som det interne miljø og tager de nødvendige hensyn ved udførelse af de enkelte arbejdsopgaver i selskabets ydelser og leverancer til kunderne. Selskabet er miljøcertificeret efter ISO 14001, og det vurderes, at selskabets miljøpåvirkning er lav.

I det kommende år vil der blive arbejdet med mapping af scope 3 miljø-påvirkning og tiltag.

Intellectual capital resources

The company is a knowledge company, and the company's most important resources are the skills and the knowledge possessed by the employees. Competence development and knowledge sharing are key words, and initiatives to attract and retain employees have a high priority.

External environment

The UN's SDG goals form the basis for the strategic direction of the company, with the clear objective of contributing with technological solutions that enable conversion to fossil free shipping for the maritime industry and thereby contribute to the achievement of the Paris Agreement's goal of significantly reducing CO₂ and greenhouse gas (GHG).

The company is also aware of the responsibility for both the external and internal environment and takes the necessary consideration when carrying out individual tasks in the company's services and deliveries to its customers. The company is environmentally certified according to ISO 14001, and it is estimated that the company's environmental impact is low.

In the coming year, we will work on mapping of scope 3 environmental impacts and initiatives.

Ledelsesberetning

Management's Review

Forskning og udvikling

Udviklingsaktiviteter omfatter udvikling af produktfamilier, som sikrer nye alternative, fossilfrie og mere miljøvenlige energi- og brændsels-løsninger til den maritime branche.

Dette skal understøttes af fortsat udvikling og forbedring af ERP-system og tilhørende platforme for yderlig automatisering og digitalisering af processer og arbejdsgange med primært fokus på produktions- og varestyring for sikring af høj kvalitet og sikkerhed i vores leverancer. Dette er ligeledes basen for at kunne skalere produktportefølgen samt vores geografiske udvidelse og bruge viden på tværs af produkter og fuels.

Begivenheder efter balancedagen

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

Research and development

Development activities include the development of product families that ensure new alternative, fossil free, and more environmentally friendly energy and fuel solutions for the maritime industry.

This must be supported by continued development and improvement of the ERP system and associated platforms for further automation and digitization of processes and workflows, with a primary focus on production and product management, to ensure high quality and safety in our deliveries. This is also the base for scaling the product portfolio and our geographical expansion and for utilising knowledge across products and fuels.

Subsequent events

After the balance sheet date, no factors have materially influenced the assessment of the annual report.

Resultatopgørelse 1. november - 31. oktober

Income Statement 1 November - 31 October

	Note	2021/22 DKK	2020/21 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		238.667.151	124.919.613
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-122.275.858	-58.816.590
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-19.233.306	-11.922.923
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		97.157.987	54.180.100
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-39.058.444	-25.145.945
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets</i>		-49.936	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		58.049.607	29.034.155
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		-1.078.876	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	84.500	44.005
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-612.719	-432.355
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		56.442.512	28.645.805
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-12.237.090	-5.648.900
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		44.205.422	22.996.905

Balance 31. oktober

Balance Sheet 31 October

Aktiver

Assets

	Note	2022 DKK	2021 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		507.851	0
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		6.613.903	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	4	7.121.754	0
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		429.132	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	429.132	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	6	0	0
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		7.550.886	0

Balance 31. oktober

Balance Sheet 31 October

Aktiver

Assets

	Note	2022 DKK	2021 DKK
Varebeholdninger	7	41.241.452	20.631.984
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		57.701.595	13.472.233
<i>Trade receivables</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	9.495	120.095
<i>Contract work in progress</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		8.646.784	32.617.587
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender		4.644.891	3.127.232
<i>Other receivables</i>			
Udskudt skatteaktiv	11	0	687.827
<i>Deferred tax asset</i>			
Periodeafgrænsningsposter	9	289.629	113.943
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		71.292.394	50.138.917
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		4.487.282	743.665
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver		117.021.128	71.514.566
<i>Current assets</i>			
Aktiver		124.572.014	71.514.566
<i>Assets</i>			

Balance 31. oktober

Balance Sheet 31 October

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2022 DKK	2021 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		550.000	550.000
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		5.554.968	0
Reserve for valutakursreguleringer <i>Reserve for exchange adjustments</i>		10.051	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		32.232.645	13.582.191
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		20.000.000	15.000.000
Egenkapital <i>Equity</i>		58.347.664	29.132.191
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	11	539.968	0
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	12	4.581.754	2.999.952
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		5.121.722	2.999.952
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.518.167	1.457.667
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	13	1.518.167	1.457.667

Balance 31. oktober

Balance Sheet 31 October

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2022 DKK	2021 DKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		507.096	51.334
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		21.435.486	11.160.469
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	8	0	276.343
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		349.049	2.175.848
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat <i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>		11.009.295	6.061.959
Anden gæld <i>Other payables</i>	13	11.257.074	9.451.681
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	14	15.026.461	8.747.122
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		59.584.461	37.924.756
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		61.102.628	39.382.423
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		124.572.014	71.514.566
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	17		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	18		
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	19		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	20		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkost- ninger <i>Reserve for development costs</i>	Reserve for valutakurs- reguleringer <i>Reserve for exchange adjustments</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. november <i>Equity at 1 November</i>	550.000	0	0	13.582.191	15.000.000	29.132.191
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	10.051	0	0	10.051
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	-15.000.000	-15.000.000
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	5.554.968	0	-5.554.968	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	24.205.422	20.000.000	44.205.422
Egenkapital 31. oktober <i>Equity at 31 October</i>	550.000	5.554.968	10.051	32.232.645	20.000.000	58.347.664

Pengestrømsopgørelse 1. november - 31. oktober

Cash Flow Statement 1 November - 31 October

	Note	2021/22 DKK	2020/21 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		44.205.422	22.996.905
Reguleringer <i>Adjustments</i>	15	13.894.121	6.037.250
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	16	-46.695.867	515.263
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		11.403.676	29.549.418
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		84.500	44.005
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-612.719	-432.355
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		10.875.457	29.161.068
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-6.061.959	-3.957.118
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		4.813.498	25.203.950
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-7.121.754	0
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-479.068	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-562.320	0
Tildeling af warrant <i>Purchase of financial instruments</i>		0	180.860
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-8.163.142	180.860
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		455.762	-1.100.281
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		21.637.499	-20.423.989
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-15.000.000	-7.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		7.093.261	-28.524.270

Pengestrømsopgørelse 1. november - 31. oktober

Cash Flow Statement 1 November - 31 October

	Note	2021/22 DKK	2020/21 DKK
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		3.743.617	-3.139.460
Likvider 1. november <i>Cash and cash equivalents at 1 November</i>		743.665	3.883.125
Likvider 31. oktober <i>Cash and cash equivalents at 31 October</i>		4.487.282	743.665
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		4.487.282	743.665
Likvider 31. oktober <i>Cash and cash equivalents at 31 October</i>		4.487.282	743.665

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021/22 DKK	2020/21 DKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	32.469.652	21.707.670
Pensioner <i>Pensions</i>	4.419.272	2.430.638
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	402.013	270.817
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	1.767.507	736.820
	39.058.444	25.145.945
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse <i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>	1.915.165	
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	70	45

Incitamentsprogrammet der tilbydes virksomhedens medarbejdere, omfatter muligheden for i perioden frem til 1. oktober 2023 at nytegne aktier på op til 3,3 % af den nuværende aktiekapital til en tegningskurs på DKK 72,73 for nominelt DKK 1. Tegningskursen tillægges en Hurdle rate på 8 % p.a. indtil udnyttelsen af warrants. Der er ikke tildelt nye warrants i løbet af året og det udestående antal pr. 31. oktober 2022 udgør 18.334.

The incentive scheme offered to the company's employees provides the option of issuing new shares, in the period up to 1 October 2023, of up to 3,3 % of the current share capital at a subscription price of DKK 72.73 at a nominal price of DKK 1. A hurdle rate of 8% per year is added to the subscription price until the warrants are exercised. There have not been granted new warrants during the year and the outstanding number at 31 October 2022 is 18,334.

Incitamentsprogrammerne er ikke indregnet i årsregnskabet.
Incentive programmes are not recognised in the Financial Statements.

2 Finansielle indtægter

Financial income

Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	84.500	0
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	0	44.005
	84.500	44.005

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021/22 DKK	2020/21 DKK
3 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	11.009.295	6.061.959
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	1.227.795	-330.867
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	0	-82.192
	12.237.090	5.648.900

Noter til årsregnskabet **Notes to the Financial Statements**

4 Immaterielle anlægsaktiver **Intangible assets**

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse
	<i>Completed development projects</i>	<i>Development projects in progress</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. november <i>Cost at 1 November</i>	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	507.851	6.613.903
Kostpris 31. oktober <i>Cost at 31 October</i>	507.851	6.613.903
Ned- og afskrivninger 1. november <i>Impairment losses and amortisation at 1 November</i>	0	0
Ned- og afskrivninger 31. oktober <i>Impairment losses and amortisation at 31 October</i>	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober <i>Carrying amount at 31 October</i>	507.851	6.613.903

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Intangible assets (continued)

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse
	<i>Completed development projects</i>	<i>Development projects in progress</i>
	DKK	DKK
Afskrives over	3-5 år	3-5 år
<i>Amortised over</i>	3-5 years	3-5 years

Der er aktivering på to udviklingsprojekter. Aengine-projektet; udvikling af et fuldt Fuelsupply-system til fremtidens ammoniak-drevne skibsmotorer. Dette projekt forventes afsluttet i 2024, og løsningen kan markedsføres og sælges samme år. Der er stor interesse på markedet for denne fremtidige løsning af carbon-free fuels. Projektet forløber efter planen og der er for de kommende år ligeledes budgetteret med de relevante ressourcer i udviklingsafdelingen til gennemførelse af de planlagte aktiviteter.

Det andet projekt vedrører et produkt til brug ved LNG drevne motorer i en ny variant på det eksisterende marked. Projektet har haft en relativ kort udviklingsperiode, og var således færdigudviklet i 2022, hvor både markedsføring og salg er påbegyndt.

There is capitalized costs on two development projects. The Aengine project; development of a full Fuelsupply system for future ammonia-powered marine engines. This project is expected to be completed in 2024, and the solution can be marketed and sold in the same year. There is great interest on the market for this future solution of carbon-free fuels. The project is progressing according to plan and the relevant resources in the development department have also been budgeted for the coming years to carry out the planned activities.

The second project concerns a product for use with LNG-powered engines in a new variant on the existing market. The project has had a relatively short development period, and was thus fully developed in 2022, where both marketing and sales have begun.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i> DKK
Kostpris 1. november <i>Cost at 1 November</i>	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	479.068
	<hr/>
Kostpris 31. oktober <i>Cost at 31 October</i>	479.068
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. november <i>Impairment losses and depreciation at 1 November</i>	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	49.936
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. oktober <i>Impairment losses and depreciation at 31 October</i>	49.936
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober <i>Carrying amount at 31 October</i>	429.132
	<hr/>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	3-5 år 3-5 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2022 DKK	2021 DKK
6 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. november <i>Cost at 1 November</i>	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	562.320	0
Kostpris 31. oktober <i>Cost at 31 October</i>	562.320	0
Værdireguleringer 1. november <i>Value adjustments at 1 November</i>	0	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	10.051	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-1.078.876	0
Værdireguleringer 31. oktober <i>Value adjustments at 31 October</i>	-1.068.825	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender <i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>	506.505	0
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober	0	0
<i>Carrying amount at 31 October</i>		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Eltronic Fueltech Korea Yuhanhoesa	South Korea	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2022 DKK	2021 DKK
7 Varebeholdninger <i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	26.931.160	13.079.375
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	13.838.354	7.178.795
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	471.938	373.814
	41.241.452	20.631.984
 8 Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af igangværende arbejder <i>Selling price of work in progress</i>	9.495	120.095
Modtagne acountobetalinge <i>Payments received on account</i>	0	-276.343
	9.495	-156.248
 Indregnet således i balancen: <i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver <i>Contract work in progress recognised in assets</i>	9.495	120.095
Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Prepayments received recognised in debt</i>	0	-276.343
	9.495	-156.248
 9 Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		
Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende abonnementer og varer. <i>Prepayments consist of prepaid expenses concerning subscriptions and goods.</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021/22 DKK	2020/21 DKK
10 Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	20.000.000	15.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	24.205.422	7.996.905
	44.205.422	22.996.905
11 Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. november <i>Provision for deferred tax at 1 November</i>	-687.827	-356.960
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	1.227.795	-330.867
Hensættelse til udskudt skat 31. oktober <i>Provision for deferred tax at 31 October</i>	539.968	-687.827
12 Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		
Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 4.582 til forventede garantikrav. <i>Other provisions of DKK 4.582k have been recognised for expected warranty claims.</i>		
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	4.581.754	2.999.952
	4.581.754	2.999.952

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 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 is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2022 DKK	2021 DKK
Anden gæld Other payables		
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	1.518.167	1.457.667
Langfristet del <i>Long-term part</i>	1.518.167	1.457.667
Øvrig kortfristet gæld <i>Other short-term payables</i>	11.257.074	9.451.681
	12.775.241	10.909.348

14 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021/22 DKK	2020/21 DKK
15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer <i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-84.500	-44.005
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	612.719	432.355
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	49.936	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	1.078.876	0
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	12.237.090	5.648.900
	13.894.121	6.037.250
16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital <i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-20.609.468	-6.326.909
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-45.812.107	-2.273.384
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	1.581.802	1.499.710
Ændring i leverandører mv. <i>Change in trade payables, etc</i>	18.143.906	7.615.846
	-46.695.867	515.263

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2022 DKK	2021 DKK
17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Pant og sikkerhedsstillelse <i>Charges and security</i>		
Til sikkerhed for koncernens cashpool ordning med bankforbindelser, er der oprettet et virksomhedspant på i alt TDKK 50.000, der giver pant i simple fordringer, varebeholdninger, immaterielle rettigheder og driftsmateriel til en samlet regnskabsmæssig værdi af TDKK 106.494. <i>As security for the cashpool scheme within the group, an indemnity letter of DKK 50,000k has been created on trade receivables, inventories, intangible rights and other fixtures and fittings, tools and equipment at a total carrying amount of DKK 106,494k.</i>		
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	126.316	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	32.330	0
	158.646	0
Andre eventualforpligtelser <i>Other contingent liabilities</i>		

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 kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Eltronic Group A/S

Hovedaktionær
Principal shareholder

Transaktioner

Transactions

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

Eltronic Group A/S

DK-8722 Hedensted

19 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

20 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Eltronic FuelTech A/S for 2021/22 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

The Annual Report of Eltronic FuelTech A/S for 2021/22 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

Årsregnskab for 2021/22 er aflagt i DKK.

The Financial Statements for 2021/22 are presented in DKK.

Selskabets regnskabspraksis er i løbet af 2021/22 ændret til at være omfattet af årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C (tidligere regnskabsklasse B). Ændringen har alene resulteret i flere oplysninger i regnskabet.

During 2021/22, the Company's accounting policies were changed to be covered by the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C (previous reporting class B). The change has only resulted in additional information in the annual report.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Eltronic Group A/S har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements of Eltronic Group A/S, the Company has not prepared consolidated financial statements.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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.

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

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.

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

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

Leasing

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

Leases

All 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.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 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.

Incitamentsprogrammer

Værdien af aktiebaseret vederlæggelse, herunder options- og warrantordninger, som ikke medfører afgang af likvider, udstedt til direktionen og en række ledende medarbejdere indregnes ikke i resultatopgørelsen. De væsentligste vilkår i aktieoptionsprogrammerne er oplyst i noterne.

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 entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balance-

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 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.

Incentive schemes

The value of share-based payment, including share option and warrant plans that do not involve an outflow of cash and cash equivalents, offered to the Executive Board and a number of senior employees is not recognised in the income statement. The most significant conditions of the share option plans are disclosed in the notes.

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 contract and the stage of completion at the balance

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

dagen 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.

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige

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.

Other external expenses also include research and

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud indregnes, når det er rimelig sikkert, at virksomheden overholder betingelserne for at modtage tilskuddet, og det er rimelig sikkert, at virksomheden vil modtage tilskuddet. Tilskuddet indregnes systematisk i resultatopgørelsen over den periode, som det vedrører. Offentlige tilskud indregnes som andre driftsindtægter, eller i balancen, såfremt tilskuddet er givet til investering i et aktiv.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

development costs that do not qualify for capitalisation.

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 and property, plant and equipment.

Other operating income and expenses

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

Government grants

Government grants are recognised when it is reasonably certain that the Company complies with the conditions for receiving the grant, and it is reasonably certain that the Company will receive the grant. The grant is systematically recognised in the income statement over the period to which it relates. Government grants are recognised as other operating income, or in the balance sheet if the purpose of the grant is investment in an asset.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 posterings direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske virksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

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 tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

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.

The Company is jointly taxed with Danish group companies. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

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 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

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.

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.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of 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.

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

Investments in subsidiaries

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

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 eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include 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 the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

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

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 the subsidi-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

dattervirksomhederne.

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

Varebeholdninger

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

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisation sværdien 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.

Tilgodehavender

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

aries.

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.

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.

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

20 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 abonnementer og varer.

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

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hensatte forpligtelser

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

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsметode 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.

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.

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period of 1-5 years. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

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

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.

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.

Deferred income

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

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 fratrasket 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 "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and 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".

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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