
Eltronic FuelTech A/S

Kilde Alle 4, DK-8722 Hedensted

Årsrapport for 1. november 2020 - 31. oktober 2021

Annual Report for 1 November 2020 - 31 October 2021

CVR-nr. 39 96 74 13

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 16/12 2021

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 16/12 2021*

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 1. november - 31. oktober 14
Income Statement 1 November - 31 October

Balance 31. oktober 16
Balance Sheet 31 October

Statement of Changes in Equity 19

Pengestrømsopgørelse 1. november - 31. oktober 20
Cash Flow Statement 1 November - 31 October

Noter til årsregnskabet 22
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. november 2020 - 31. oktober 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2020/21.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hedensted, den 16. december 2021
Hedensted, 16 December 2021

Direktion

Executive Board

Mari-Louise Andreasen
adm. direktør
CEO

Bestyrelse

Board of Directors

Thomas Synnestvedt 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 1 November 2020 - 31 October 2021.

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 2021 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2020/21.

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

To the Shareholder of 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. november 2020 - 31. oktober 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Eltronic FuelTech A/S for regnskabsåret 1. november 2020 - 31. oktober 2021, 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 revisoreres 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.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 October 2021 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 November 2020 - 31 October 2021 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 2020 - 31 October 2021, 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 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.

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 16. december 2021
Trekantomraadet, 16 December 2021

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 Synnestevedt 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 3-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

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

	2020/21	2019/20	2018/19
	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal			
Key figures			
Resultat			
Profit/loss			
Nettoomsætning	124.920	68.322	60.907
<i>Revenue</i>			
Bruttofortjeneste	58.504	27.280	21.424
<i>Gross profit/loss</i>			
Resultat af ordinær primær drift	29.034	8.010	4.622
<i>Operating profit/loss</i>			
Resultat før afskrivninger og finansielle poster	29.034	8.010	8.575
<i>EBITDA</i>			
Af- og nedskrivninger	0	0	-3.953
<i>Depreciation, amortization and impairment</i>			
Resultat før finansielle poster	29.034	8.010	4.622
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>			
Resultat af finansielle poster	-388	-61	131
<i>Net financials</i>			
Årets resultat	22.997	6.199	3.690
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Balance			
Balance sheet			
Balancesum	71.515	43.381	30.766
<i>Balance sheet total</i>			
Egenkapital	29.132	12.954	9.755
<i>Equity</i>			
Pengestrømme			
Cash flows			
Pengestrømme fra:			
<i>Cash flows from:</i>			
- driftsaktivitet	25.204	12.613	2.637
<i>- operating activities</i>			
- investeringsaktivitet	181	0	0
<i>- investing activities</i>			
- finansieringsaktivitet	-28.524	-8.839	-2.528
<i>- financing activities</i>			
Årets forskydning i likvider	-3.139	3.774	109
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>			

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2020/21	2019/20	2018/19
	TDKK	TDKK	TDKK
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	45	33	30
Nøgletal i % Ratios			
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	46,8%	39,9%	35,2%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	23,2%	11,7%	7,6%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	40,6%	18,5%	15,0%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	40,7%	29,9%	31,7%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	109,3%	54,6%	75,7%

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Eltronic FuelTech er en vidensvirksomhed, der udvikler, producerer og servicerer komplekse høj- og lavtryks brændstofs-systemer 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.

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 fuels for reduktion af CO₂-udledning, og der har således været stigende efterspørgsel inden for vores eksisterende produkt-portefølje netop til skibe, der vælger DualFuel motorer.

Desuden er der som led i strategien, også investeret i udvikling af løsninger til den maritime industri inden for fremtidens grønne fossilfrie fuels som ammoniak.

Der har som naturlig følge af COVID-19 samt logistik- og vare-flaskehalse været ekstraordinære udfordringer, men dette har ikke medført væsentlige forsinkelser eller nedlukninger. Fokus på supply-chain er højt på agendaen, og med de mange tiltag i årets løb er FuelTech godt stillet også til det kommende år.

Key activities

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

Eltronic FuelTech's customer portfolio includes leading global companies in the motor and shipbuilding industry.

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. There has therefore been increasing demand within our existing product portfolio for vessels using dual fuel engines.

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

As a natural result of COVID-19, as well as logistical and product bottlenecks, there have been extraordinary challenges, but they have not resulted in any significant delays or closures. Focus on the supply-chain is high on the agenda, and with the many initiatives during the year, FuelTech is well positioned for the coming year, as well.

Ledelsesberetning

Management's Review

Regnskabskommentar

Selskabets resultatopgørelse for 2020/21 viser en omsætning på DKK 124.919.613 . Resultat før finansielle poster er DKK 29.034.155

Ledelsen anser samlet set årets resultat for tilfredsstillende.

Selskabets balance pr. 31. oktober 2021 udviser en egenkapital på DKK 29.132.191. Selskabets soliditetsgrad udgør pr. 31. oktober 2021 40,7%.

Udbruddet af Covid-19 har ikke påvirket selskabet i regnskabsperioden og forventes ikke at komme til at påvirke selskabet nævneværdigt.

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.

Målet for Eltronic FuelTech er fortsat at være den førende virksomhed globalt også inden for fremtidens fossilfrie brændstofs-systemer (Power-to-X) 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 i de kommende år væsentligt i Danmark og

Comment on the Annual Report

The company's profit and loss account for 2020/21 shows turnover of DKK 124,919,613. Profit before financial items is DKK 29,034,155.

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

The company's balance sheet at 31 October 2021 shows equity of DKK 29,132,191. The company's solvency ratio at 31 October 2021 was 40,7%.

The eruption of Covid-19 did not affect the company during the fiscal period and is not expected to have a significant impact on the company.

Targets and expectations for the year ahead

The company anticipates that the continued increased focus globally on green conversion, supported by both international rules and increased demand from consumers and investors for green shipping, will ensure continued positive development in demand for the company's current products and services within alternative fuels.

The goal of Eltronic FuelTech remains to be the global leader, also in tomorrow's fossil-free fuel systems (Power-to-X) for the maritime industry.

The company will thus endeavour in the coming years 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

samtidig øges aktiviteter og tilstedeværelse ligeledes 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 valutaer forsøges afdækket ved reduktion af nettopositioner.

Kreditrisici

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

Videnressourcer

Selskabet er en vidensvirksomhed, hvor selskabets vigtigste ressourcer er de kompetencer og den viden, der besiddes af medarbejderne. Kompetenceudvikling og vidensdeling er nøgleord og initiativer til at tiltrække og fastholde medarbejdere har høj prioritet.

years, while activities and presence will also increase in Asia. We are moving closer to our customers to ensure delivery and continued development of tomorrow's green fuel solutions 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 potentially involve both technical and contractual risks.

However, management believes that the company today has internal systems, competencies and procedures to ensure that the activities of the coming year can also 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.

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.

Intellectual capital resources

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

Ledelsesberetning

Management's Review

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.

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.

Begivenheder efter balancedagen

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

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 the 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.

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.

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	2020/21 DKK	2019/20 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		124.919.613	68.322.261
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver <i>Work on own account recognised in assets</i>		8.816.247	5.838.996
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-63.309.056	-38.940.969
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-11.922.923	-7.940.132
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		58.503.881	27.280.156
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-29.469.726	-19.270.381
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		29.034.155	8.009.775
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		44.005	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-432.355	-60.711
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		28.645.805	7.949.064
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	-5.648.900	-1.749.601
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		22.996.905	6.199.463

Resultatdisponering *Distribution of profit*

	<u>2020/21</u> DKK	<u>2019/20</u> DKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	15.000.000	7.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	7.996.905	-800.537
	<u>22.996.905</u>	<u>6.199.463</u>

Balance 31. oktober

Balance Sheet 31 October

Aktiver

Assets

	Note	2021 DKK	2020 DKK
Varebeholdninger	3	20.631.984	14.305.075
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		13.472.233	12.399.378
<i>Trade receivables</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning	4	120.095	1.086.839
<i>Contract work in progress</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		32.617.587	10.276.035
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender		3.127.232	1.038.868
<i>Other receivables</i>			
Udskudt skatteaktiv		687.827	356.960
<i>Deferred tax asset</i>			
Periodeafgrænsningsposter		113.943	35.034
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		50.138.917	25.193.114
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		743.665	3.883.125
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver		71.514.566	43.381.314
<i>Current assets</i>			
Aktiver		71.514.566	43.381.314
<i>Assets</i>			

Balance 31. oktober Balance Sheet 31 October

Passiver Liabilities and equity

	Note	2021 DKK	2020 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		550.000	550.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		13.582.191	5.404.426
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		15.000.000	7.000.000
Egenkapital <i>Equity</i>		29.132.191	12.954.426
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		2.999.952	1.500.242
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		2.999.952	1.500.242
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.457.667	1.457.667
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	5	1.457.667	1.457.667

Balance 31. oktober

Balance Sheet 31 October

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2021 DKK	2020 DKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		51.334	1.151.615
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		6.282.499	7.371.451
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		11.160.469	9.166.555
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	4	276.343	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		2.175.848	258.285
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat <i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>		6.061.959	4.039.310
Anden gæld <i>Other payables</i>	5	9.451.681	5.481.763
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		2.464.623	0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		37.924.756	27.468.979
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		39.382.423	28.926.646
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		71.514.566	43.381.314
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	8		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	9		
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	10		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	11		

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 1. november <i>Equity at 1 November</i>	550.000	5.404.426	7.000.000	12.954.426
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-7.000.000	-7.000.000
Tildeling af warrant <i>Allocation of warrant</i>	0	180.860	0	180.860
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	7.996.905	15.000.000	22.996.905
Egenkapital 31. oktober <i>Equity at 31 October</i>	550.000	13.582.191	15.000.000	29.132.191

Pengestrømsopgørelse 1. november - 31. oktober

Cash Flow Statement 1 November - 31 October

	Note	2020/21 DKK	2019/20 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		22.996.905	6.199.463
Reguleringer <i>Adjustments</i>	6	6.037.250	1.810.312
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	7	515.263	4.663.451
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		29.549.418	12.673.226
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		44.005	0
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-432.355	-60.711
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		29.161.068	12.612.515
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-3.957.118	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		25.203.950	12.612.515
Tildeling af warrant <i>Purchase of financial instruments</i>		180.860	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		180.860	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-1.100.281	-3.323.648
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-20.423.989	-2.514.910
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-7.000.000	-3.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-28.524.270	-8.838.558
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-3.139.460	3.773.957
Likvider 1. november <i>Cash and cash equivalents at 1 November</i>		3.883.125	109.168
Likvider 31. oktober <i>Cash and cash equivalents at 31 October</i>		743.665	3.883.125

Likvider specificeres således:
Cash and cash equivalents are specified as follows:

Pengestrømsopgørelse 1. november - 31. oktober

Cash Flow Statement 1 November - 31 October

	<u>Note</u>	<u>2020/21</u> DKK	<u>2019/20</u> DKK
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		743.665	3.883.125
Likvider 31. oktober <i>Cash and cash equivalents at 31 October</i>		<u>743.665</u>	<u>3.883.125</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2020/21	2019/20
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	26.031.451	17.164.024
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	2.430.638	1.640.690
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	270.817	184.025
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	736.820	281.642
<i>Other staff expenses</i>		
	29.469.726	19.270.381
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	45	33
<i>Average number of employees</i>		
2 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	6.061.959	2.373.736
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-330.867	-624.135
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-82.192	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	5.648.900	1.749.601
	2021	2020
	DKK	DKK
3 Varebeholdninger		
<i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	13.079.375	8.500.093
<i>Raw materials and consumables</i>		
Varer under fremstilling	7.178.795	5.134.931
<i>Work in progress</i>		
Færdigvarer og handelsvarer	373.814	670.051
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
	20.631.984	14.305.075

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021 DKK	2020 DKK
4 Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af igangværende arbejder	120.095	1.086.839
<i>Selling price of work in progress</i>		
Modtagne acotobetalinge	-276.343	0
<i>Payments received on account</i>		
	-156.248	1.086.839
Indregnet således i balancen:		
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	120.095	1.086.839
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>		
Modtagne forudbetalinger under passiver	-276.343	0
<i>Prepayments received recognised in debt</i>		
	-156.248	1.086.839

5 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:

Anden gæld

Other payables

Efter 5 år	1.457.667	1.457.667
<i>After 5 years</i>		
Langfristet del	1.457.667	1.457.667
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	9.451.681	5.481.763
<i>Other short-term payables</i>		
	10.909.348	6.939.430

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2020/21	2019/20
	DKK	DKK
6 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-44.005	0
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	432.355	60.711
<i>Financial expenses</i>		
Skat af årets resultat	5.648.900	1.749.601
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	6.037.250	1.810.312
7 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-6.326.909	-3.661.187
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-2.273.384	-3.549.810
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	1.499.710	3.000.484
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører mv.	7.796.706	8.873.964
<i>Change in trade payables, etc</i>		
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-180.860	0
<i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>		
	515.263	4.663.451

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har overfor kreditinstitutter stillet garanti på TDKK 200.
The company has provided credit institutions with warranties of DKK 200k.

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.

9 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

10 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

11 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Eltronic FuelTech A/S for 2020/21 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2020/21 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.

The Annual Report of Eltronic FuelTech A/S for 2020/21 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.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2020/21 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Leasing

Alle 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 finansiel 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 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.

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

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.

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 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 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.

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 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Expenses for raw materials and consumables

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

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

Andre eksterne omkostninger

Other external expenses

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

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

Personaleomkostninger

Staff expenses

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

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

Finansielle poster

Financial income and expenses

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

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

Skat af årets resultat

Tax on profit/loss for the year

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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.

Balancen

Varebeholdninger

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

Nettorealisationværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationværdien 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 nettorealisationværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Balance Sheet

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

11 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

11 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 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.

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

11 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 nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

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.

Cash Flow Statement

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

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 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

11 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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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