
Eltronic FuelTech A/S

Kilde Alle 4, DK-8722 Hedensted

Årsrapport for 1. november 2019 - 31. oktober 2020

Annual Report for 1 November 2019 - 31 October 2020

CVR-nr. 39 96 74 13

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 17/12 2020

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 17/12 2020

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 15
Income Statement 1 November - 31 October

Balance 31. oktober 17
Balance Sheet 31 October

Egenkapitalopgørelse 20
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. november - 31. oktober 21
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 2019 - 31. oktober 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2019/20.

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 2019 - 31 October 2020.

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 2020 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2019/20.

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

Hedensted, den 17. december 2020
Hedensted, 17 December 2020

Direktion

Executive Board

Mari-Louise Andreasen
adm. direktør
CEO

Bestyrelse

Board of Directors

Thomas Synnestevedt 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. november 2019 - 31. oktober 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Eltronic FuelTech A/S for regnskabsåret 1. november 2019 - 31. oktober 2020, 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholder of Eltronic FuelTech A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 October 2020 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 November 2019 - 31 October 2020 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 2019 - 31 October 2020, 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' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes 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 revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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

Trekantområdet, den 17. december 2020
Trekantomraadet, 17 December 2020

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

Pengeinstitut
Bankers

Sydbank

Peberlyk 4

DK-6200 Aabenraa

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 2-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

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

	2019/20	2018/19
	TDKK	TDKK
Hovedtal		
Key figures		
Resultat		
Profit/loss		
Nettoomsætning	68.322	60.907
<i>Revenue</i>		
Bruttofortjeneste	21.441	21.424
<i>Gross profit/loss</i>		
Resultat af ordinær primær drift	8.010	4.622
<i>Operating profit/loss</i>		
Resultat før afskrivninger og finansielle poster	8.060	8.575
<i>EBITDA</i>		
Af- og nedskrivninger	0	-3.953
<i>Depreciation, amortization and impairment</i>		
Resultat før finansielle poster	8.010	4.622
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		
Resultat af finansielle poster	-61	131
<i>Net financials</i>		
Årets resultat	6.199	3.690
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Balance		
Balance sheet		
Balancesum	43.381	30.766
<i>Balance sheet total</i>		
Egenkapital	12.954	9.755
<i>Equity</i>		
Pengestrømme		
Cash flows		
Pengestrømme fra:		
<i>Cash flows from:</i>		
- driftsaktivitet	12.613	2.637
<i>- operating activities</i>		
- finansieringsaktivitet	-8.839	-2.528
<i>- financing activities</i>		
Årets forskydning i likvider	3.774	109
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>		
Antal medarbejdere	33	30
<i>Number of employees</i>		

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	<u>2019/20</u> TDKK	<u>2018/19</u> TDKK
Nøgletal i %		
Ratios		
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	31,4%	35,2%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	11,7%	7,6%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	18,5%	15,0%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	29,9%	31,7%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	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.

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

Regnskabskommentar

Selskabets resultatopgørelse for 2019/20 viser en omsætning på DKK 68.322.261. Resultat før finansielle poster er DKK 8.009.775.

Ledelsen anser samlet set årets resultat for tilfredsstillende.

Selskabets balance pr. 31. oktober 2020 udviser en egenkapital på DKK 12.954.426. Selskabets soliditetsgrad udgør pr. 31. oktober 2020 30,0%

Key activities

Eltronic FuelTech is a knowledge-based business developing, producing and servicing complex fuel-gas-supply systems for high- and low-pressure solutions in the maritime industry. The primary products are used in connection with alternative green fuels for the propulsion of dual fuel engines.

Electronic FuelTech's customer portfolio comprises leading global enterprises within the engine and shipbuilding industries.

Comment on the Annual Report

The income statement of the Company for 2019/20 shows revenue of DKK 68,322,261. Profit before financial income and expenses is DKK 8,009,775.

Management considers the overall results for the year satisfactory.

The balance sheet of the Company at 31 October 2020 shows equity of DKK 12,954,426. The Company's equity ratio at 31 October 2020 is 30.0%.

Ledelsesberetning

Management's Review

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Året der gik har primært været et konsoliderings-år med fokus på kendte produktplatforme og optimering af systemer og processer, men uden væsentlige investeringer i nye produkter og teknologier.

Der har dog været forberedelser i form af kompetence og ressource-løft til de kommende års investeringer i ny innovativ teknologi og produkter med fokus på fossilfrie fuels til den maritime industri.

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at lukke landene ned, får stor betydning for verdensøkonomien. Udbruddet af Covid-19 har ikke påvirket selskabet i regnskabsperioden og forventes ikke at komme til at påvirke selskabet nævneværdigt.

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 gennem 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 forsøges minimeret via betalingsbetingelser som reducerer eksponering. Endvidere har selskabet tegnet en debitorforsikring.

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

The past year has primarily been a year of consolidation focussing on familiar product platforms and optimisation of systems and processes, but without significant investments in new products and technologies.

However, competencies and resources have been improved to prepare for investments in new innovative technology and products in the coming years, focussing on fossil-free fuels for the maritime industry.

The consequences of Covid-19, in which many governments around the world have decided to shut down the countries, are having a major impact on the world economy. The eruption of Covid-19 did not affect the company during the financial period and is not expected to have a significant impact on the company.

Foreign exchange risks

Most revenue is denominated in DKK and EUR. Consequently, the company is exposed to currency rate fluctuations to a minor extent. The uncertainties in other currencies are attempted to be hedged by the reduction of net positions alternatively through the use of financial instruments for material risks.

Credit risks

The company's customer portfolio primarily comprises major well-reputed enterprises assessed to have a good financial standing. Customers are regularly subject to credit ratings, and risks are sought minimised through payment terms that reduce exposure. In addition, the company has taken out accounts receivable insurance.

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

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

Markante trends i branchen understøttet af meldinger fra flere store aktører, om at opnå fossilfri skibstransport allerede i 2030, gør virksomhedens kompetencer og produkter yderst relevante.

Målet for Eltronic FuelTech er at være den førende virksomhed globalt også inden for fossilfrie brændstofsyste­mer til den maritime industri.

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

Selskabets aktiviteter omfatter dermed fremadrettet udvikling, fremstilling og leverance af komplekse høj- og lavtryksanlæg med 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 årets aktiviteter kan gennemføres uden væsentlige tekniske og kontraktmæssige risici.

Targets and expectations for the year ahead

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

Significant trends in the industry, supported by reports from several major players, to achieve fossil-free shipping by 2030, make the Company's competencies and products highly relevant.

The goal of Eltronic FuelTech is to also be global leader within fossil-free fuel systems for the maritime industry.

Consequently, the Company will in the coming years work hard on developing new innovative technology for fossil-free fuel systems to make the green change possible.

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

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Forskning og udvikling

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

Det 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.

Eksternt miljø

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

FNs SDG-mål er desuden 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).

Research and development

The Company's development activities involve the development of product families ensuring new alternative, fossil-free and more environment-friendly energy and fuel solutions for the maritime industry.

Development activities will be supported by continued development and improvement of the ERP system and related platforms for further automation and digitisation of processes and procedures with primary focus on production and product management of high quality and security in our deliveries.

External environment

The Company is aware of its responsibility in relation to both the external and the internal environment and makes the necessary allowances when performing the individual assignments in its services and supplies to customers. The Company has obtained ISO 14001 environmental certification, and its environmental impact is considered low.

The UN Sustainable Development Goals (SDG) form the basis of the Company's strategic direction with the clear objective of contributing technological solutions enabling the transition towards zero carbon emission for the maritime industry and thus contributing to achieving the goals of the Paris agreement in terms of significant reduction of CO₂ emission and greenhouse gas (GHG).

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 fastholdelse af medarbejdere har høj prioritet.

Intellectual capital resources

The Company is a knowledge-based business whose key resources are the competencies and knowledge possessed by its employees. Competency development and knowledge sharing are key words, and initiatives to retain employees are of high priority.

Resultatopgørelse 1. november - 31. oktober

Income Statement 1 November - 31 October

	Note	2019/20 DKK	2018/19 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		68.322.261	60.907.147
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-38.940.969	-32.095.641
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-7.940.132	-7.387.017
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		21.441.160	21.424.489
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-13.431.385	-12.849.265
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets</i>	2	0	-3.953.457
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		8.009.775	4.621.767
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		0	153.354
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-60.711	-22.109
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		7.949.064	4.753.012
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-1.749.601	-1.062.989
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		6.199.463	3.690.023

Resultatdisponering *Distribution of profit*

	<u>2019/20</u> DKK	<u>2018/19</u> DKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	7.000.000	3.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-800.537	690.023
	<u>6.199.463</u>	<u>3.690.023</u>

Balance 31. oktober

Balance Sheet 31 October

Aktiver

Assets

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	4	0	0
	5		
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		14.305.075	10.643.888
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		12.399.378	10.412.190
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	6	1.086.839	555.307
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		10.276.035	7.502.840
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.038.868	1.539.420
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		356.960	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		35.034	3.634
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		25.193.114	20.013.391
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		3.883.125	109.168
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		43.381.314	30.766.447
Aktiver <i>Assets</i>		43.381.314	30.766.447

Balance 31. oktober

Balance Sheet 31 October

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2020	2019
		DKK	DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		550.000	550.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		5.404.426	6.204.963
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		7.000.000	3.000.000
Egenkapital <i>Equity</i>		12.954.426	9.754.963
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		0	267.175
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		1.500.242	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		1.500.242	267.175
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.457.667	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	7	1.457.667	0

Balance 31. oktober

Balance Sheet 31 October

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		1.151.615	4.475.263
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		7.371.451	6.006.804
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		9.166.555	4.332.334
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	6	0	461.884
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		258.285	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat <i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>		4.039.310	1.665.574
Anden gæld <i>Other payables</i>	7	5.481.763	3.802.450
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		27.468.979	20.744.309
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		28.926.646	20.744.309
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		43.381.314	30.766.447
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	10		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	11		
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	12		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	13		

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	6.204.963	3.000.000	9.754.963
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-3.000.000	-3.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-800.537	7.000.000	6.199.463
Egenkapital 31. oktober <i>Equity at 31 October</i>	550.000	5.404.426	7.000.000	12.954.426

Pengestrømsopgørelse 1. november - 31. oktober

Cash Flow Statement 1 November - 31 October

	Note	2019/20 DKK	2018/19 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		6.199.463	3.690.023
Reguleringer <i>Adjustments</i>	8	1.810.312	4.885.201
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	9	4.663.451	-6.069.724
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		12.673.226	2.505.500
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		0	153.354
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-60.711	-22.109
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		12.612.515	2.636.745
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-3.323.648	4.475.263
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-2.514.910	-7.502.840
Kontant indbetalt selskabskapital <i>Cash payment concerning formation of entity</i>		0	500.000
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-3.000.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-8.838.558	-2.527.577
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		3.773.957	109.168
Likvider 1. november <i>Cash and cash equivalents at 1 November</i>		109.168	0
Likvider 31. oktober <i>Cash and cash equivalents at 31 October</i>		3.883.125	109.168
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		3.883.125	109.168
Likvider 31. oktober <i>Cash and cash equivalents at 31 October</i>		3.883.125	109.168

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019/20	2018/19
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	11.124.091	10.566.910
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	1.640.690	1.534.001
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	184.025	219.550
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	482.579	528.804
<i>Other staff expenses</i>		
	13.431.385	12.849.265
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	33	30
<i>Average number of employees</i>		
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	0	1.849.881
<i>Amortisation of intangible assets</i>		
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	0	2.103.576
<i>Impairment of intangible assets</i>		
	0	3.953.457
3 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	2.373.736	1.665.574
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-624.135	-602.585
<i>Deferred tax for the year</i>		
	1.749.601	1.062.989

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i> DKK
Kostpris 1. november <i>Cost at 1 November</i>	5.549.644
Kostpris 31. oktober <i>Cost at 31 October</i>	5.549.644
Ned- og afskrivninger 1. november <i>Impairment losses and amortisation at 1 November</i>	5.549.644
Ned- og afskrivninger 31. oktober <i>Impairment losses and amortisation at 31 October</i>	5.549.644
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober <i>Carrying amount at 31 October</i>	0

5 Varebeholdninger

Inventories

	2020 DKK	2019 DKK
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	8.500.093	6.958.056
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	5.134.931	3.615.582
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	670.051	70.250
	14.305.075	10.643.888

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2020 DKK	2019 DKK
6 Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af igangværende arbejder <i>Selling price of work in progress</i>	1.086.839	2.698.692
Modtagne acontobetalinge <i>Payments received on account</i>	0	-2.143.385
	1.086.839	555.307
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>	1.086.839	555.307
Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Prepayments received recognised in debt</i>	0	-461.884
	1.086.839	93.423

7 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 <i>After 5 years</i>	1.457.667	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	1.457.667	0
Øvrig kortfristet gæld <i>Other short-term payables</i>	5.481.763	3.802.450
	6.939.430	3.802.450

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019/20	2018/19
	DKK	DKK
8 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	0	-153.354
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	60.711	22.109
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	0	3.953.457
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	1.749.601	1.062.989
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	1.810.312	4.885.201
9 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-3.661.187	-4.239.170
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-2.049.568	-5.226.567
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	1.500.242	0
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	8.873.964	3.396.013
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	4.663.451	-6.069.724

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2020 DKK	2019 DKK
10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingforpligtelser		
<i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	135.090	0
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	300.714	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	435.804	0

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Eltronic Group A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske 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.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 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

13 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Eltronic FuelTech A/S for 2019/20 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 2019/20 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 2019/20 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 2019/20 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

13 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

13 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 balance-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.

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

13 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.

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.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle poster

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

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.

Staff expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Financial income and expenses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

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

Balancen

Varebeholdninger

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

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

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

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Tilgodehavender

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

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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Egenkapital

Udbytte

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

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 gældsmetode 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

Equity

Dividend

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

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

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

Financial debts

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

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

13 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.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

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.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
<i>Return on assets</i>	$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$