
ENABL 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. 40 87 34 06

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 17/12 2021

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 17/12 2021*

Søren Friis Knudsen
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



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 16
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 23
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 ENABL 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.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hedensted, den 17. december 2021
Hedensted, 17 December 2021

Direktion

Executive Board

Thomas Hedegaard
adm. direktør
CEO

Bestyrelse

Board of Directors

Søren Friis Knudsen
formand
Chairman

Frank Virenfeldt Nielsen

Lars Jensen

Hans-Christian Ellegård
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of ENABL 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.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i ENABL 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 ENABL 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

To the Shareholder of ENABL 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 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 ENABL 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.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet reali-

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 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

stisk 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 tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revi-

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.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit proce-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sionshandlinger, 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 længe 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.

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.

dures 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Trekantområdet, den 17. december 2021
Trekantomraadet, 17 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

ENABL A/S
Kilde Alle 4
DK-8722 Hedensted

Telefon: + 45 76 74 01 01
Telephone:
E-mail: wind@enabl.dk
E-mail:
Hjemmeside: www.enabl-wind.com
Website:

CVR-nr.: 40 87 34 06
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. november - 31. oktober
Financial period: 1 November - 31 October
Hjemstedskommune: Hedensted
Municipality of reg. office: Hedensted

Bestyrelse
Board of Directors

Søren Friis Knudsen, formand (*Chairman*)
Frank Virenfeldt Nielsen
Lars Jensen
Hans-Christian Ellegård

Direktion
Executive Board

Thomas Hedegaard

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
DK-7100 Vejle

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:

	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK
Hovedtal		
Key figures		
Resultat		
Profit/loss		
Nettoomsætning	292.786	226.973
<i>Revenue</i>		
Bruttofortjeneste	93.191	84.145
<i>Gross profit/loss</i>		
Resultat før afskrivninger og finansielle poster	16.954	21.306
<i>EBITDA</i>		
Af - og nedskrivninger	-145	-15
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		
Resultat af ordinær primær drift	16.809	21.290
<i>Operating profit/loss</i>		
Resultat før finansielle poster	16.809	21.290
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		
Resultat af finansielle poster	13.350	2.776
<i>Net financials</i>		
Årets resultat	26.920	19.596
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Balance		
Balance sheet		
Balancesum	165.050	114.516
<i>Balance sheet total</i>		
Egenkapital	60.758	42.031
<i>Equity</i>		
Pengestrømme		
Cash flows		
Pengestrømme fra:		
<i>Cash flows from:</i>		
- investeringsaktivitet	185	-5.555
<i>- investing activities</i>		
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-493	-555
<i>including investment in property, plant and equipment</i>		
Årets forskydning i likvider	3.143	603
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>		
Antal medarbejdere	105	92
<i>Number of employees</i>		

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK
Nøgletal i %		
Ratios		
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	31,8%	37,1%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	5,7%	9,4%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	10,2%	18,6%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	36,8%	36,7%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	52,4%	93,2%

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

ENABL er en virksomhed der udvikler, fremstiller og servicerer udstyr til vindmølleindustrien indenfor transport og installation af møller samt produktionsmaskiner til fremstilling af tårne, vinger og naceller.

ENABLs kundeportefølje omfatter førende globale vindmølle producenter, rederier og ISP'ere (Independent Service Providers). ENABL har selskaber i DK, UK, CN, US og en filial TW.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2020/21 udviser et overskud på DKK 26.920.241 og selskabets balance pr. 31. oktober 2021 udviser en egenkapital på DKK 60.758.315.

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

Ledelsen anser årets resultat for meget tilfredsstillende.

Key activities

ENABL is a company that develops, manufactures and services equipment for the wind turbine industry in connection with transport and installation of wind turbines as well as machinery for the manufacturing of towers, blades and nacelles.

ENABL's customer portfolio includes leading global wind turbine manufacturers, shipping companies and Independent Service Providers (ISPs). ENABL has companies in DK, the UK, CN, US and a branch in TW.

Development in the year

The income statement for 2020/21 shows a profit of DKK 26,920,241, and at 31 October 2021 the balance sheet shows equity of DKK 60,758,315.

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.

Management considers the results for the year very satisfactory.

Ledelsesberetning

Management's Review

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Der har i årets løb været fokus på at standardisere eksisterende produktplatforme herunder Tower & Monopile produktplatform (Blaaholm) for at reducere LCoE. Dette har resulteret i fremgang på både omsætning og indtjening som er bedre end forventet. Der er desuden investeret i udvidelse af kapaciteten både i DK og udlandet samt ansat flere vidensmedarbejdere til at understøtte væksten i vindmarkedet de kommende år.

Som en del af den globale ekspansion for at kunne supportere kunderne på lokale markeder, har Enabl startet afdeling i US med fokus på salg af eksisterende produktplatforme samt service.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Generelle risici

Selskabets aktiviteter omfatter udvikling, fremstilling og leverance af større og komplekse transport-, installations- og produktionsløsninger til vindmølleindustrien, hvilket indebærer både tekniske og kontraktuelle risici. Det er dog ledelsens vurdering, at selskabet i dag har interne systemer og procedurer, der sikrer, at årets aktiviteter kan gennemføres uden væsentlige tekniske og kontraktuelle risici.

Valutarisici

Størstedelen af omsætningen sker i DKK og EUR. Som følge heraf løber koncernen 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.

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

During the year, there has been a focus on standardizing existing product platforms, including the Tower & Monopile product platform (Blaaholm), in order to reduce the LCoE. This has resulted in increased revenue and earnings which is better than expected. Investments have also been made in expanding capacity both in DK and abroad, and more knowledge employees have been hired to support the growth in the wind market in the coming years.

As part of the global expansion, in order to support customers in local markets, Enabl has started a division in the US with focus on sales of existing product platforms and service.

Special risks - operating risks and financial risks

General risks

The Group's activities cover development, manufacturing and delivery of large and complex transport, installation and manufacturing solutions to the wind turbine industry, which imply both technical and contractual risks. However, in Management's assessment, the Company currently has internal systems and procedures to ensure that the activities for the year may be carried out without any significant technical and contractual risks.

Foreign exchange risks

Most revenue is denominated in DKK and EUR. Consequently, the Group 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

Ledelsesberetning

Management's Review

Kreditrisici

Koncernens 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 og bankgarantier som reducerer eksponering.

Forskning og udvikling

De kommende år forventes væsentlige investeringer i udvikling af digitale løsninger og nye produkter som kan anvendes globalt på tværs af vindmølleplatforme. Eksisterende samarbejder med universiteter og uddannelsesinstitutioner intensiveres for at sikre tilførsel af den nyeste viden indenfor digitalisering og produktudvikling.

instruments for material risks.

Credit risks

The Group'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 and LoC that reduce exposure.

Research and development

In the coming years, significant investments in the development of digital solutions and new products that can be used globally across wind turbine platforms are expected. Existing collaborations with universities and educational institutions are being stepped up to ensure application of the latest knowledge in digitisation and product development.

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

For at efterkomme et ønske i markedet om større og mere globale totalleverandører til vindindustrien, er det besluttet at konsolidere alle vindaktiviteter i Eltronic Group under navnet ENABL. Det betyder, at de 4 virksomheder Sonne A/S, BIIR A/S, Blaaholm A/S og Eltronic Wind Solutions A/S pr. 1. november 2021 bliver samlet under ENABL A/S. Der er desuden i årets løb sket opkøb af KNN Support ApS (Sonne A/S) for at supportere kunderne bedre på onshore sites.

ENABL er et kompetencehus med specialistviden om udvikling og design af vindmøller samt udstyr til produktion, transport, installation og service af vindmøller. Det er ENABL's målsætning at være globalt førende kompetencehus indenfor udvikling og design af vindmøller samt udvikling, design, levering og servicering af produktionsudstyr til fremstilling af tårne, monopiles, naceller og vinger samt transport- og installationsudstyr til installation af vindmøller.

ENABL arbejder for at reducere LCoE ved at optimere kundernes værdikæde gennem automatiseringer og ved at levere kompetencer, komplette linjer og løsninger indenfor mølleudvikling, produktion af vindmølle komponenter, transport og installation. Som led i den globale ekspansion hvor ENABL nu har afdelinger i Danmark, Kina, Taiwan, Indien, Bulgarien, Ukraine, UK og US, forventes det at aktiviteterne øges i takt med at disse efterspørges af kunderne. Det er ENABL's målsætning at supportere vores kunder lokalt på det globale marked med produkter, service og Engineering services.

Det er selskabets forventning at den globale fokus på grøn omstilling herunder anvendelsen af vindenergi

Targets and expectations for the year ahead

To fulfill the request in the market for bigger and more global total suppliers to the wind industry, it has been decided to consolidate all wind activities in the Eltronic Group under the name ENABL. This means that the 4 companies Sonne A/S, BIIR A/S, Blaaholm A/S and Eltronic Wind Solutions A/S as of 1. November 2021 will be merged under ENABL A/S. During 2021, KNN Support ApS (Sonne A / S) was acquired to support customers on onshore sites better.

ENABL is a competence house with specialist knowledge of the development and design of wind turbines as well as equipment for production, transport, installation and service of wind turbines. It is ENABL's goal to be a globally leading competence house within development and design of wind turbines as well as development, design, delivery and servicing of production equipment for the manufacture of towers, monopiles, nacelles and blades as well as transport and installation equipment for installation of wind turbines.

ENABL works to reduce LCoE by optimizing the customers' value chain through automation and by providing competencies, complete lines and solutions within turbine development, production of wind turbine components, transport and installation.

As part of the global expansion where ENABL now has branches in Denmark, China, Taiwan, India, Bulgaria, Ukraine, UK and US, it is expected that the activities will increase as these are requested by customers. It is ENABL's goal to support our customers locally in the global market with products, services and Engineering services.

The Company expects the increased industry focus on a green transition, including the use of wind

Ledelsesberetning

Management's Review

vil sikre en fortsat positiv udvikling i efterspørgslen af selskabets globale ydelser og produkter.

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

Aktivitetsniveauet for 2021/22 forventes at stige grundet sammenlægning af virksomhederne, men også gennem organisk vækst.

Eksternt miljø

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

ENABL's vision er "A world powered by 100% renewables". Dette gøres gennem langvarige partnerskaber med vores kunder og med det klare mål at bidrage med teknologiske løsninger, der reducerer LCOE for vindenergi og derigennem øger omstillingen fra fossile brændstoffer til vindenergi.

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

Videnressourcer

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

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

power, will ensure a continued positive development in the demand for the Company's global products and services.

It is the declared intent of the owners to develop ENABL A/S with a long-term perspective.

The level of activity for 2021/22 is expected to increase due to the merger of the companies, but also through organic growth.

External environment

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

ENABL's vision is "A world powered by 100% renewables". This is done through longlasting partnerships with our customers and with the clear goal of contributing with technical solutions that reduce LCOE for wind energy and thereby increase the transition from fossil fuels to wind energy.

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

Intellectual capital resources

The Company is a knowledge-based business whose key resources are the competencies and knowledge possessed by its employees. Competence development and knowledge sharing are key words. Initiatives for the retention of employees are given high priority.

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

Virksomhederne Sonne A/S, BIIR A/S, Blaaholm A/S, Eltronic Wind Solutions A/S og KNN support ApS blev pr. 1. november 2021 samlet under Eltronic Wind Solutions A/S som har ændret navn til ENABL A/S.

Subsequent events

The companies Sonne A/S, BIIR A/S, Blaaholm A/S, Eltronic Wind Solutions A/S and KNN support ApS were November 1, 2021 merged under Eltronic Wind Solutions A/S which has changed its name to ENABL A/S.

Resultatopgørelse 1. november - 31. oktober

Income Statement 1 November - 31 October

	Note	2020/21 DKK	2019/20 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		292.785.674	226.973.171
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-164.076.038	-121.120.047
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-35.518.179	-21.707.992
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		93.191.457	84.145.132
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-76.237.354	-62.839.630
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of tangible assets</i>		-145.425	-15.142
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		16.808.678	21.290.360
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		14.278.944	3.251.922
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	359.519	88.254
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-1.288.849	-564.084
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		30.158.292	24.066.452
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-3.238.051	-4.470.440
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		26.920.241	19.596.012

Balance 31. oktober

Balance Sheet 31 October

Aktiver

Assets

	Note	2021 DKK	2020 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		887.392	539.358
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	887.392	539.358
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	6	27.902.068	12.493.860
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		27.902.068	12.493.860
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		28.789.460	13.033.218
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	7	18.385.569	6.816.322
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		79.262.685	39.238.054
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	8	19.535.358	21.428.253
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		11.060.218	32.217.592
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		849.729	618.692
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		2.636.013	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	9	285.270	61.736
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		113.629.273	93.564.327
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		4.245.493	1.102.621
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		136.260.335	101.483.270
Aktiver <i>Assets</i>		165.049.795	114.516.488

Balance 31. oktober

Balance Sheet 31 October

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2021 DKK	2020 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>	10	550.000	550.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		22.777.068	7.368.860
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		37.431.247	24.111.737
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	10.000.000
Egenkapital <i>Equity</i>		60.758.315	42.030.597
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	12	837.502	4.724.022
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	13	15.599.756	1.893.328
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		16.437.258	6.617.350
Anden gæld <i>Other payables</i>		6.338.809	4.852.325
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	14	6.338.809	4.852.325
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		240.568	4.343.557
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		1.808.834	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		23.804.833	18.226.285
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	8	20.098.124	16.798.350
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		9.037.081	655.203
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat <i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>		7.428.530	2.263.215
Anden gæld <i>Other payables</i>	14	19.097.443	18.729.606
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		81.515.413	61.016.216
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		87.854.222	65.868.541

Balance 31. oktober

Balance Sheet 31 October

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2021 DKK	2020 DKK
Passiver		165.049.795	114.516.488
<i>Liabilities and equity</i>			
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	11		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	18		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	19		
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	20		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	21		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. november <i>Equity at 1 November</i>	550.000	7.368.860	24.111.737	10.000.000	42.030.597
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-10.000.000	-10.000.000
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	1.129.264	0	0	1.129.264
Tildeling af warrant <i>Allocation of warrant</i>	0	0	678.213	0	678.213
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	14.278.944	12.641.297	0	26.920.241
Egenkapital 31. oktober <i>Equity at 31 October</i>	550.000	22.777.068	37.431.247	0	60.758.315

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>		26.920.241	19.596.012
Reguleringer <i>Adjustments</i>	16	-9.966.138	1.709.490
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	17	-26.543.661	41.967.481
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-9.589.558	63.272.983
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		359.519	88.254
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-1.288.850	-564.084
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		-10.518.889	62.797.153
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-1.959.256	116.634
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-12.478.145	62.913.787
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-493.459	-554.500
Køb af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Fixed asset investments made etc</i>		0	-5.000.000
Tildeling af warrant <i>Allocation of warrant</i>		678.213	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		184.754	-5.554.500
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-4.102.989	-27.156.443
Ændring i mellemværende med tilknyttede virksomheder <i>Change in balances from group enterprises</i>		29.539.252	-29.600.223
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-10.000.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		15.436.263	-56.756.666

Pengestrømsopgørelse 1. november - 31. oktober

Cash Flow Statement 1 November - 31 October

	Note	2020/21 DKK	2019/20 DKK
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		3.142.872	602.621
Likvider 1. november <i>Cash and cash equivalents at 1 November</i>		1.102.621	500.000
Likvider 31. oktober <i>Cash and cash equivalents at 31 October</i>		4.245.493	1.102.621
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		4.245.493	1.102.621
Likvider 31. oktober <i>Cash and cash equivalents at 31 October</i>		4.245.493	1.102.621

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2020/21	2019/20
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	67.443.016	55.244.169
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	7.554.080	5.919.321
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	712.723	507.326
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	527.535	1.168.814
<i>Other staff expenses</i>		
	76.237.354	62.839.630
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors of:</i>		
Direktion	3.834.342	3.506.626
<i>Executive Board</i>		
Bestyrelse	325.000	50.000
<i>Supervisory Board</i>		
	4.159.342	3.556.626
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	105	92
<i>Average number of employees</i>		

Incitamentsprogrammet, der tilbydes direktionen og udvalgte medarbejdere, omfatter muligheden for i perioden frem til 1. oktober 2023 at nytegne aktier på op til 9 % af den nuværende aktiekapital til en tegningskurs på DKK 10.000 for nominelt DKK 1. Tegningskursen tillægges en Hurdle rate på 8 % p.a. indtil udnyttelsen af warrants. Der er i alt tildelt 50.001 warrants i løbet af året, hvilket også er det udestående antal pr. 31. oktober 2021.

The incentive scheme offered to the Executive Board and selected employees provides the option of issuing new shares, in the period up to 1 October 2023, of up to 9% of the current share capital at a subscription price of DKK 10,000 at a nominal price of DKK 1. A hurdle rate of 8% per year is added to the subscription price until the warrants are exercised. A total of 50,001 warrants have been granted during the year, which is also the outstanding number at 31 October 2021.

Incitamentsprogrammerne er ikke indregnet i årsregnskabet.

Incentive programmes are not recognised in the Financial Statements.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2020/21	2019/20
	DKK	DKK
2 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	255.560	33.094
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	241	0
<i>Other financial income</i>		
Realiserede og urealiserede valutakursgevinster	103.718	55.160
<i>Exchange gains</i>		
	359.519	88.254
3 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	52.795	0
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	377.905	155.146
<i>Other financial expenses</i>		
Kursreguleringer omkostninger	51.327	136.422
<i>Exchange adjustments, expenses</i>		
Realiserede og urealiserede valutakurstab	806.822	272.516
<i>Exchange loss</i>		
	1.288.849	564.084
4 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	7.428.574	2.263.215
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-3.886.520	2.323.859
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-304.003	-116.634
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	3.238.051	4.470.440

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. november <i>Cost at 1 November</i>	554.500
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	493.459
	<hr/>
Kostpris 31. oktober <i>Cost at 31 October</i>	1.047.959
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. november <i>Impairment losses and depreciation at 1 November</i>	15.142
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	145.425
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. oktober <i>Impairment losses and depreciation at 31 October</i>	160.567
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober <i>Carrying amount at 31 October</i>	887.392
	<hr/>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	3-5 år
	<hr/>
	3-5 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021	2020
	DKK	DKK
6 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. november	5.125.000	0
<i>Cost at 1 November</i>		
Nettoeffekt som følge af spaltning	0	125.000
<i>Net effect from demerger</i>		
Tilgang i årets løb	0	5.000.000
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. oktober	5.125.000	5.125.000
<i>Cost at 31 October</i>		
Værdireguleringer 1. november	7.368.860	0
<i>Value adjustments at 1 November</i>		
Nettoeffekt som følge af spaltning	0	4.172.256
<i>Net effect from demerger</i>		
Valutakursregulering	1.129.264	-55.318
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	15.097.944	3.251.922
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	-819.000	0
<i>Change in intercompany profit on inventories</i>		
Værdireguleringer 31. oktober	22.777.068	7.368.860
<i>Value adjustments at 31 October</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober	27.902.068	12.493.860
<i>Carrying amount at 31 October</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Investments in subsidiaries (continued)

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Blaaholm A/S	Danmark	70%
Eltronic Global ApS	Danmark	100%
- Eltronic Wind Solutions (Tai-cang) Co. Ltd	Kina	100%
- Eltronic Heavy Industries UK Ltd	England	100%
- Enabl Inc	USA	100%
Enabl Engineering Private Limited	Indien	100%
	2021	2020
	DKK	DKK
7 Varebeholdninger		
<i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	7.486.267	4.447.065
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	881.456	136.653
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	10.017.846	2.232.604
	18.385.569	6.816.322

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021	2020
	DKK	DKK
8 Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af igangværende arbejder	114.370.998	141.316.179
<i>Selling price of work in progress</i>		
Modtagne acountobetalinge	-114.933.764	-136.686.276
<i>Payments received on account</i>		
	-562.766	4.629.903
Indregnet således i balancen:		
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	19.535.358	21.428.253
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>		
Modtagne forudbetalinger under passiver	-20.098.124	-16.798.350
<i>Prepayments received recognised in debt</i>		
	-562.766	4.629.903

9 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnemeter og andre omkostninger.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning insurance premiums, subscriptions and other costs as well.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 550.000 aktier a nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 550,000 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:
The share capital has developed as follows:

	2020/21	2019/20
	DKK	DKK
Selskabskapital 1. november <i>Share capital at 1 November</i>	550.000	500.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	50.000
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0
Selskabskapital 31. oktober <i>Share capital at 31 October</i>	550.000	550.000

11 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	0	10.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	14.278.944	3.251.922
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	12.641.297	6.344.090
	26.920.241	19.596.012

12 Hensættelse til udskudt skat

Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat 1. november <i>Provision for deferred tax at 1 November</i>	4.724.022	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	-3.886.520	2.323.859
Nettoeffekt som følge af spaltning og virksomhedssalg <i>Net effect from demerger and business sale</i>	0	2.400.163
Hensættelse til udskudt skat 31. oktober <i>Provision for deferred tax at 31 October</i>	837.502	4.724.022

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021	2020
	DKK	DKK
13 Andre hensættelser		
<i>Other provisions</i>		
Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 15.600 til forventede garantikrav. <i>Other provisions of DKK 15,600k have been recognised for expected warranty claims.</i>		
Andre hensættelser	15.599.756	1.893.328
<i>Other provisions</i>		
	15.599.756	1.893.328

14 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

Mellem 1 og 5 år	6.338.809	4.852.325
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	6.338.809	4.852.325
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	19.097.443	18.729.606
<i>Other short-term payables</i>		
	25.436.252	23.581.931

15 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2020/21	2019/20
	DKK	DKK
16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-359.519	-88.254
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	1.288.849	564.084
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	145.425	15.142
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-14.278.944	-3.251.922
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Skat af årets resultat	3.238.051	4.470.440
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	-9.966.138	1.709.490
17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-11.569.247	-627.689
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-40.756.981	34.834.580
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	13.241.090	453.328
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører mv.	12.541.477	7.307.262
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-26.543.661	41.967.481

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021	2020
	DKK	DKK
18 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	409.275	0
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	1.112.338	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	1.521.613	0

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Koncernens 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 selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytte-skat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Eltronic Group A/S

Hovedaktionær
Principal shareholder

Transaktioner

Transactions

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

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

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

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

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

Eltronic Group A/S

DK-8722 Hedensted

20 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

21 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for ENABL A/S for 2020/21 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2020/21 er aflagt i DKK.

Koncernregnskab

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

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.

The Annual Report of ENABL A/S for 2020/21 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2020/21 are presented in DKK.

Consolidated financial statements

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

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

Leasing

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

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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.

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

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

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

Danish kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

Incitamentsprogrammer

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) dad 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

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

Incentive schemes

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

Income Statement

Revenue

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

Contract work in progress (construction contracts) is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract and the stage of completion at the balance

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

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

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige

sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the contract.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

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

Expenses for raw materials and consumables

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

Other external expenses

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

Other external expenses also include research and

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold

development costs that do not qualify for capitalisation.

Staff expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Income from investments in subsidiaries

The item “Income from investments in subsidiaries” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

til disses skattepligtige indkomster.

taxable incomes.

Balancen

Balance Sheet

Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

Development costs and costs relating to rights developed by the Company are recognised in the income statement as costs in the year of acquisition.

Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

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

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

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

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
---	--------

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

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Impairment of fixed assets

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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

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

Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne ind-

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

Investments in subsidiaries

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

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

bringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, 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.

the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

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

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

Receivables

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

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Modtagne acontobetalingen 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 forsikringspræmier, abonnementer og andre omkostninger.

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.

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 insurance premiums, subscriptions and other costs as well.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

Deferred tax assets and liabilities

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

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

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

Financial debts

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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

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.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

offentliggjorte regnskabsmateriale.

derived from the published financial records.

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Forklaring af nøgletal

Explanation of financial ratios

Bruttomargin

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

Gross margin

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

Overskudsgrad

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

Profit margin

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

Afkastningsgrad

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

Return on assets

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

Soliditetsgrad

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

Solvency ratio

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

Forrentning af egenkapital

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

Return on equity

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