
Eltronic Wind Solutions A/S

Kilde Alle 4, DK-8722 Hedensted

Årsrapport for 18. oktober 2019 - 31. oktober 2020

Annual Report for 18 October 2019 - 31 October 2020

CVR-nr. 40 87 34 06

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 16/12 2020

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 16/12 2020*

Christian Møller
Christensen
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 3
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 8
Company Information

Hoved- og nøgletal 9
Financial Highlights

Ledelsesberetning 11
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 18. oktober 2019 - 31. oktober 2020 16
Income Statement 18 October 2019 - 31 October 2020

Balance 31. oktober 2020 17
Balance Sheet at 31 October 2020

Egenkapitalopgørelse 21
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 18. oktober 2019 - 31. oktober 2020 22
Cash Flow Statement 18 October 2019 - 31 October 2020

Noter til årsregnskabet 24
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 18. oktober 2019 - 31. oktober 2020 for Eltronic Wind Solutions A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019/20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Eltronic Wind Solutions A/S for the financial year 18 October 2019 - 31 October 2020.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 October 2020 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2019/20.

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.

Hedensted, den 16. december 2020
Hedensted, 16 December 2020

Direktion

Executive Board

Thomas Hedegaard
adm. direktør
CEO

Rasmus Uhrskov Jessen
direktør
Executive Officer

Henrik Elbinger Kjærgaard
direktør
Executive Officer

Bestyrelse

Board of Directors

Christian Møller Christensen
formand
Chairman

Jens Jørgen Madsen

Knud Lindberg Sant

Ledespåtegning

Management's Statement

Lars Jensen

Hans-Christian Ellegård
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Eltronic Wind Solutions A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 18. oktober 2019 - 31. oktober 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Eltronic Wind Solutions A/S for regnskabsåret 18. oktober 2019 - 31. oktober 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("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 koncernen 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 Wind Solutions A/S

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 October 2020 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 18 October 2019 - 31 October 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Eltronic Wind Solutions A/S for the financial year 18 October 2019 - 31 October 2020, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("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 Group 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskab og 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 ansvar-

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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 consolidated financial statements and parent company 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, Manage-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

lig for at vurdere koncernens og 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 koncernen eller 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 besvi-

ment is responsible for assessing the Group's and 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 Group or 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, in-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

gølgelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-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 koncernens og 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 koncernens og 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 koncernen og 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.
 - Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for
- tentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
 - 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 and the Group'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 Group's and 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 Group and 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.
 - Obtain sufficient appropriate audit evidence re-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

Trekantområdet, den 16. december 2020
Trekantområdet, 16 December 2020

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Lars Almskou Ohmeyer
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne24817

garding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

Heidi Bonde
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne42815

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Eltronic Wind Solutions A/S
Kilde Alle 4
DK-8722 Hedensted

Telefon: + 45 76 74 01 01
Telephone:
E-mail: wind@eltronic-ws.com
E-mail:
Hjemmeside: www.eltronic-ws.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

Christian Møller Christensen, formand (*Chairman*)
Jens Jørgen Madsen
Knud Lindberg Sant
Lars Jensen
Hans-Christian Ellegård

Direktion
Executive Board

Thomas Hedegaard
Rasmus Uhrskov Jessen
Henrik Elbinger Kjærgaard

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
DK-7100 Vejle

Pengeinstitut
Bankers

Sydbank
Peberlyk 4
DK-6200 Aabenraa

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

| | Koncern |
|--|----------------|
| | Group |
| | 2019/20 |
| | TDKK |
| Hovedtal | |
| Key figures | |
| | |
| Resultat | |
| Profit/loss | |
| Nettoomsætning | 261.490 |
| <i>Revenue</i> | |
| Bruttofortjeneste | 115.902 |
| <i>Gross profit/loss</i> | |
| Resultat før afskrivninger og finansielle poster | 26.944 |
| <i>EBITDA</i> | |
| Af- og nedskrivninger | -252 |
| <i>Depreciation, amortisation and impairment</i> | |
| Resultat af ordinær primær drift | 26.688 |
| <i>Operating profit/loss</i> | |
| Resultat af finansielle poster | -944 |
| <i>Net financials</i> | |
| Årets resultat | 19.596 |
| <i>Net profit/loss for the year</i> | |
| | |
| Balance | |
| Balance sheet | |
| Balancesum | 164.029 |
| <i>Balance sheet total</i> | |
| Egenkapital | 42.031 |
| <i>Equity</i> | |
| | |
| Pengestrømme | |
| Cash flows | |
| | |
| Pengestrømme fra: | |
| <i>Cash flows from:</i> | |
| - investeringsaktivitet | -6.654 |
| <i>- investing activities</i> | |
| heraf investering i materielle anlægsaktiver | -555 |
| <i>including investment in property, plant and equipment</i> | |
| Årets forskydning i likvider | 17.504 |
| <i>Change in cash and cash equivalents for the year</i> | |
| | |
| Antal medarbejdere | 123 |
| <i>Number of employees</i> | |

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

| | Koncern |
|----------------------------|----------------|
| | Group |
| | <hr/> 2019/20 |
| | <hr/> TDKK |
| Nøgletal i % | |
| Ratios | |
| Bruttomargin | 44,3% |
| <i>Gross margin</i> | |
| Overskudsgrad | 10,3% |
| <i>Profit margin</i> | |
| Afkastningsgrad | 16,4% |
| <i>Return on assets</i> | |
| Soliditetsgrad | 25,6% |
| <i>Solvency ratio</i> | |
| Forrentning af egenkapital | 93,2% |
| <i>Return on equity</i> | |

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Eltronic Wind Solutions 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.

Eltronics Wind Solutions' kundeportefølje omfatter førende globale vindmølle producenter, rederier og ISP'ere (Independent Service Providers). Eltronic Wind Solutions har selskaber i DK, UK, CN og en filial TW.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2019/20 udviser et overskud på DKK 19.596.012, og koncernens balance pr. 31. oktober 2020 udviser en egenkapital på DKK 42.030.597.

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.

Ledelsen anser årets resultat for meget tilfredsstillende.

Key activities

Eltronic Wind Solutions 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.

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

Development in the year

The income statement of the Group for 2019/20 shows a profit of DKK 19,596,012, and at 31 October 2020 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 42,030,597.

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.

Management considers the results for the year very satisfactory.

Ledelsesberetning

Management's Review

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Eltronic Wind Solutions blev pr. 1. november 2019 udskilt fra Eltronic A/S. Der har i året været fokus på konsolidering af virksomheden baseret på eksisterende produktplatform uden større investeringer i nye produkter eller teknologier. Dette er gjort som optakt til de kommende års massive investeringer i nye produktplatforme og et globalt setup, som kan understøtte kunderne lokalt med udvikling, produktion og service.

Der er i årets sidste kvartal sket opkøb af Blaaholm Hard Automation A/S med henblik på at være totalleverandør indenfor produktionsudstyr til vindmølleindustrien, samt etableret filial i Taiwan med henblik på at supportere eksisterende kunder lokalt på det Taiwanesiske marked.

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.

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

As of 1 November 2019, Eltronic Wind Solutions was divested from Eltronic A/S. This year's focus has been on consolidating the Company based on the existing product platform without making major investments in new products or technologies. This has been done as an introduction to the coming years' massive investments in new product platforms and a global setup that will support customers locally with development, manufacturing and service.

In the last quarter of the year, Blaaholm Hard Automation A/S has been acquired in order to become a full-service provider of manufacturing equipment for the wind turbine industry; moreover, a branch has been established in Taiwan to support existing customers locally in the Taiwanese market.

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.

Ledelsesberetning

Management's Review

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 netpositioner alternativt gennem brug af finansielle instrumenter ved væsentlige risici.

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 som reducerer eksponering. Endvidere har koncernen tegnet en debitorforsikring.

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.

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 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 that reduce exposure. In addition, the Group has taken out accounts receivable insurance.

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

Det er Eltronic Wind Solutions målsætning af være global førende indenfor udvikling, levering og servicering af produktionsudstyr til fremstilling af tårne, naceller og vinger samt transport- og installationsudstyr til installation af vindmøller. Eltronic Wind Solutions supporterer produkterne i hele produktets levetid hvorfor yderligere global ekspansion også er forventet de kommende år. Eltronic Wind Solutions arbejder for at reducere LCOE ved at optimere kundernes værdikæde gennem automatiseringer og ved at overtage større dele af kundernes aktiviteter.

Det er selskabets forventning at den globale fokus på grøn omstilling herunder anvendelsen af vindenergi vil sikre en fortsat positiv udvikling i efterspørgslen af selskabets globale ydelser og produkter.

Ejerkredeklæret målsætning er at udvikle Eltronic Wind Solutions A/S med et langsigtet perspektiv.

Aktivitetsniveauet for 2020/21 forventes tilsvarende eller lidt højere end 2019/20, men med et forventet lavere resultat før skat på DKK 15-20 mio. grundet øget investeringer i nye produktplatforme samt yderligere global ekspansion .

Targets and expectations for the year ahead

Eltronic Wind Solutions aims to be a global leader in the development, delivery and servicing of equipment for the manufacturing of towers, nacelles and blades, as well as transport and installation equipment for the installation of wind turbines. Eltronic Wind Solutions supports the products throughout the lives of the products, and so further global expansion is also expected in the coming years. Eltronic Wind Solutions works to reduce LCOE by optimising customers' value chains through automations and by taking over many of their activities.

The Company expects the increased industry focus on a green transition, including the use of wind 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 Eltronic Wind Solutions A/S with a long-term perspective.

The activity level for 2020/21 is expected to be similar to or slightly higher than that of 2019/20 but an expected lower pre-tax profit of DKK 15 to 20 million due to increased investment in new product platforms and continued global expansion.

Ledelsesberetning

Management's Review

Eksternt miljø

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

FNs SDG-mål er således grundlag for den strategiske retning for selskabet, med det klare mål at bidrage med teknologiske løsninger, der 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.

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.

Thus, the UN Sustainable Development Goals (SDG) form the basis of the Company's strategic direction with the clear objective of contributing technological solutions, reducing the LCOE of wind power and thereby enabling the transition from fossil fuels to wind power.

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.

Resultatopgørelse
18. oktober 2019 - 31. oktober 2020
Income Statement
18 October 2019 - 31 October 2020

| | | Koncern | Moderselskab |
|---|------|--------------------|---------------------|
| | | Group | Parent |
| | | 2019/20 | 2019/20 |
| | Note | DKK | DKK |
| Nettoomsætning | | 261.489.630 | 226.973.171 |
| <i>Revenue</i> | | | |
| Andre driftsindtægter | | 19.964 | 0 |
| <i>Other operating income</i> | | | |
| Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer | | -121.401.188 | -103.765.568 |
| <i>Expenses for raw materials and consumables</i> | | | |
| Andre eksterne omkostninger | | -24.206.161 | -21.707.992 |
| <i>Other external expenses</i> | | | |
| Bruttoresultat | | 115.902.245 | 101.499.611 |
| <i>Gross profit/loss</i> | | | |
| Personaleomkostninger | 1 | -88.942.176 | -80.194.109 |
| <i>Staff expenses</i> | | | |
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver | | -252.322 | -15.142 |
| <i>Depreciation, amortisation and impairment of tangible assets</i> | | | |
| Andre driftsomkostninger | | -16.082 | 0 |
| <i>Other operating expenses</i> | | | |
| Resultat før finansielle poster | | 26.691.665 | 21.290.360 |
| <i>Profit/loss before financial income and expenses</i> | | | |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder | | 0 | 3.251.922 |
| <i>Income from investments in subsidiaries</i> | | | |
| Finansielle indtægter | 2 | 73.064 | 88.254 |
| <i>Financial income</i> | | | |
| Finansielle omkostninger | 3 | -1.017.241 | -564.084 |
| <i>Financial expenses</i> | | | |
| Resultat før skat | | 25.747.488 | 24.066.452 |
| <i>Profit/loss before tax</i> | | | |
| Skat af årets resultat | 4 | -6.151.476 | -4.470.440 |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | | |
| Årets resultat | | 19.596.012 | 19.596.012 |
| <i>Net profit/loss for the year</i> | | | |

Balance 31. oktober 2020

Balance Sheet at 31 October 2020

Aktiver

Assets

| | | Koncern | Moderselskab |
|---|----------|------------------|---------------------|
| | | Group | Parent |
| | Note | 2020 | 2020 |
| | | DKK | DKK |
| Goodwill | | 5.703.334 | 0 |
| <i>Goodwill</i> | | | |
| Immaterielle anlægsaktiver | 5 | 5.703.334 | 0 |
| <i>Intangible assets</i> | | | |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | | 631.570 | 539.358 |
| <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | | | |
| Materielle anlægsaktiver | 6 | 631.570 | 539.358 |
| <i>Property, plant and equipment</i> | | | |
| Kapitalandele i dattervirksomheder | 7 | 0 | 12.493.860 |
| <i>Investments in subsidiaries</i> | | | |
| Finansielle anlægsaktiver | | 0 | 12.493.860 |
| <i>Fixed asset investments</i> | | | |
| Anlægsaktiver | | 6.334.904 | 13.033.218 |
| <i>Fixed assets</i> | | | |

Balance 31. oktober 2020

Balance Sheet at 31 October 2020

Aktiver

Assets

| | | Koncern | Moderselskab |
|------|--|--------------------|---------------------|
| | | Group | Parent |
| Note | | 2020 | 2020 |
| | | DKK | DKK |
| | Varebeholdninger | | |
| | <i>Inventories</i> | | |
| | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 65.900.120 | 39.238.054 |
| | <i>Trade receivables</i> | | |
| | Igangværende arbejder for fremmed regning | 30.503.488 | 21.428.253 |
| | <i>Contract work in progress</i> | | |
| | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 16.474.369 | 32.217.592 |
| | <i>Receivables from group enterprises</i> | | |
| | Andre tilgodehavender | 932.332 | 618.692 |
| | <i>Other receivables</i> | | |
| | Periodeafgrænsningsposter | 169.449 | 61.736 |
| | <i>Prepayments</i> | | |
| | Tilgodehavender | 113.979.758 | 93.564.327 |
| | <i>Receivables</i> | | |
| | Likvide beholdninger | 29.620.903 | 1.102.621 |
| | <i>Cash at bank and in hand</i> | | |
| | Omsætningsaktiver | 157.693.872 | 101.483.270 |
| | <i>Current assets</i> | | |
| | Aktiver | 164.028.776 | 114.516.488 |
| | <i>Assets</i> | | |

Balance 31. oktober 2020

Balance Sheet at 31 October 2020

Passiver

Liabilities and equity

| | | Koncern | Moderselskab |
|------|--|-------------------|---------------------|
| | | Group | Parent |
| Note | | 2020 | 2020 |
| | | DKK | DKK |
| | Selskabskapital <i>Share capital</i> | 550.000 | 550.000 |
| | Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i> | 0 | 7.368.860 |
| | Overført resultat <i>Retained earnings</i> | 31.480.597 | 24.111.737 |
| | Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i> | 10.000.000 | 10.000.000 |
| | Egenkapital <i>Equity</i> | 42.030.597 | 42.030.597 |
| | Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i> | 4.866.184 | 4.724.022 |
| | Andre hensættelser <i>Other provisions</i> | 4.656.448 | 1.893.328 |
| | Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i> | 9.522.632 | 6.617.350 |
| | Anden gæld <i>Other payables</i> | 4.852.325 | 4.852.325 |
| | Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i> | 4.852.325 | 4.852.325 |

Balance 31. oktober 2020

Balance Sheet at 31 October 2020

Passiver

Liabilities and equity

| | | Koncern | Moderselskab |
|--|------|--------------------|---------------------|
| | | Group | Parent |
| | Note | 2020 | 2020 |
| | | DKK | DKK |
| Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i> | | 4.343.557 | 4.343.557 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i> | | 31.337.550 | 18.226.285 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i> | 9 | 42.263.038 | 16.798.350 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i> | | 5.647.656 | 655.203 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat <i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i> | | 3.085.981 | 2.263.215 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | 15 | 20.945.440 | 18.729.606 |
| Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i> | | 107.623.222 | 61.016.216 |
| Gældsforpligtelser <i>Debt</i> | | 112.475.547 | 65.868.541 |
| Passiver <i>Liabilities and equity</i> | | 164.028.776 | 114.516.488 |
| Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i> | 12 | | |
| 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

Koncern Group

| | 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 18. oktober 2019 <i>Equity at 18 October 2019</i> | 500.000 | 0 | 0 | 0 | 500.000 |
| Tilgang ved spaltning <i>Additions through demerger</i> | 50.000 | 0 | 21.939.903 | 0 | 21.989.903 |
| Korrigeret egenkapital 18. oktober 2019 <i>Adjusted equity at 18 October 2019</i> | 550.000 | 0 | 21.939.903 | 0 | 22.489.903 |
| Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i> | 0 | 0 | -55.318 | 0 | -55.318 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 0 | 0 | 9.596.012 | 10.000.000 | 19.596.012 |
| Egenkapital 31. oktober 2020 <i>Equity at 31 October 2020</i> | 550.000 | 0 | 31.480.597 | 10.000.000 | 42.030.597 |

Moderselskab Parent Company

| | | | | | |
|--|----------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Egenkapital 18. oktober 2019 <i>Equity at 18 October 2019</i> | 500.000 | 0 | 0 | 0 | 500.000 |
| Tilgang ved spaltning <i>Additions through demerger</i> | 50.000 | 4.172.256 | 17.767.647 | 0 | 21.989.903 |
| Korrigeret egenkapital 18. oktober 2019 <i>Adjusted equity at 18 October 2019</i> | 550.000 | 4.172.256 | 17.767.647 | 0 | 22.489.903 |
| Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i> | 0 | -55.318 | 0 | 0 | -55.318 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 0 | 3.251.922 | 6.344.090 | 10.000.000 | 19.596.012 |
| Egenkapital 31. oktober 2020 <i>Equity at 31 October 2020</i> | 550.000 | 7.368.860 | 24.111.737 | 10.000.000 | 42.030.597 |

Pengestrømsopgørelse
18. oktober 2019 - 31. oktober 2020
Cash Flow Statement
18 October 2019 - 31 October 2020

| | Note | Koncern Group |
|---|------|--------------------------|
| | | <u>2019/20</u> DKK |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | | 19.596.012 |
| Reguleringer <i>Adjustments</i> | 16 | 7.292.657 |
| Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i> | 17 | 26.801.174 |
| | | <hr/> |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i> | | 53.689.843 |
| Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i> | | 106.158 |
| Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i> | | -1.050.335 |
| | | <hr/> |
| Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i> | | 52.745.666 |
| Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i> | | -1.431.671 |
| | | <hr/> |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i> | | 51.313.995 |
| Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i> | | -554.623 |
| Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i> | | 1.061 |
| Køb af virksomhed <i>Business acquisition</i> | | -6.100.000 |
| | | <hr/> |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i> | | -6.653.562 |
| Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i> | | -27.156.443 |
| | | <hr/> |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i> | | -27.156.443 |

Pengestrømsopgørelse 18. oktober - 31. oktober

Cash Flow Statement 18 October - 31 October

| | <u>Note</u> | <u>2019/20</u> |
|--|-------------|-------------------|
| | | DKK |
| Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i> | | 17.503.990 |
| Likvider 18. oktober 2019 <i>Cash and cash equivalents at 18 October 2019</i> | | 12.116.913 |
| Likvider 31. oktober 2020 <i>Cash and cash equivalents at 31 October 2020</i> | | 29.620.903 |
| Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i> | | |
| Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i> | | 29.620.903 |
| Likvider 31. oktober 2020 <i>Cash and cash equivalents at 31 October 2020</i> | | 29.620.903 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | Koncern | Moderselskab |
|---|-------------------|---------------------|
| | Group | Parent |
| | 2019/20 | 2019/20 |
| | DKK | DKK |
| 1 Personaleomkostninger | | |
| <i>Staff expenses</i> | | |
| Lønninger | 80.169.597 | 72.598.648 |
| <i>Wages and salaries</i> | | |
| Pensioner | 6.099.091 | 5.919.321 |
| <i>Pensions</i> | | |
| Andre omkostninger til social sikring | 1.209.936 | 507.326 |
| <i>Other social security expenses</i> | | |
| Andre personaleomkostninger | 1.463.552 | 1.168.814 |
| <i>Other staff expenses</i> | | |
| | 88.942.176 | 80.194.109 |
| | | |
| Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse: | | |
| <i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors of:</i> | | |
| Direktion | 3.506.626 | 3.506.626 |
| <i>Executive Board</i> | | |
| Bestyrelse | 50.000 | 50.000 |
| <i>Supervisory Board</i> | | |
| | 3.556.626 | 3.556.626 |
| | | |
| <i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i> | | |
| | | |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere | 123 | 92 |
| <i>Average number of employees</i> | | |
| | | |
| 2 Finansielle indtægter | | |
| <i>Financial income</i> | | |
| Renteindtægter tilknyttede virksomheder | 0 | 33.094 |
| <i>Interest received from group enterprises</i> | | |
| Andre finansielle indtægter | 17.904 | 0 |
| <i>Other financial income</i> | | |
| Realiserede og urealiserede valutakursgevinster | 55.160 | 55.160 |
| <i>Exchange gains</i> | | |
| | 73.064 | 88.254 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | Koncern | Moderselskab |
|--|------------------|---------------------|
| | Group | Parent |
| | 2019/20 | 2019/20 |
| | DKK | DKK |
| 3 Finansielle omkostninger | | |
| <i>Financial expenses</i> | | |
| Andre finansielle omkostninger | 608.303 | 155.146 |
| <i>Other financial expenses</i> | | |
| Realiserede og urealiserede valutakurstab | 408.938 | 408.938 |
| <i>Exchange loss</i> | | |
| | 1.017.241 | 564.084 |
| 4 Skat af årets resultat | | |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | |
| Årets aktuelle skat | 3.801.924 | 2.263.215 |
| <i>Current tax for the year</i> | | |
| Årets udskudte skat | 2.466.021 | 2.323.859 |
| <i>Deferred tax for the year</i> | | |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år | -116.469 | -116.634 |
| <i>Adjustment of tax concerning previous years</i> | | |
| | 6.151.476 | 4.470.440 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern

Group

| | Goodwill |
|--|------------------|
| | Goodwill |
| | DKK |
| Kostpris 18. oktober 2019 | 0 |
| <i>Cost at 18 October 2019</i> | |
| Tilgang i årets løb | 5.900.000 |
| <i>Additions for the year</i> | |
| Kostpris 31. oktober 2020 | 5.900.000 |
| <i>Cost at 31 October 2020</i> | |
| Ned- og afskrivninger 18. oktober 2019 | 0 |
| <i>Impairment losses and amortisation at 18 October 2019</i> | |
| Årets afskrivninger | 196.666 |
| <i>Amortisation for the year</i> | |
| Ned- og afskrivninger 31. oktober 2020 | 196.666 |
| <i>Impairment losses and amortisation at 31 October 2020</i> | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. oktober 2020 | 5.703.334 |
| <i>Carrying amount at 31 October 2020</i> | |
| Afskrives over | 5 år |
| <i>Amortised over</i> | 5 years |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> |
|--|--|
| | <u>DKK</u> |
| Kostpris 18. oktober 2019 <i>Cost at 18 October 2019</i> | 0 |
| Nettoeffekt som følge af spaltning og virksomhedssalg <i>Net effect from demerger and business sale</i> | 202.549 |
| Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i> | 554.623 |
| Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i> | -2.780 |
| | <hr/> |
| Kostpris 31. oktober 2020 <i>Cost at 31 October 2020</i> | <u>754.392</u> |
| Ned- og afskrivninger 18. oktober 2019 <i>Impairment losses and depreciation at 18 October 2019</i> | 68.885 |
| Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i> | 53.937 |
| | <hr/> |
| Ned- og afskrivninger 31. oktober 2020 <i>Impairment losses and depreciation at 31 October 2020</i> | <u>122.822</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. oktober 2020 <i>Carrying amount at 31 October 2020</i> | <u>631.570</u> |
| Afskrives over <i>Depreciated over</i> | <hr/> 3-5 år 3-5 years |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Moderselskab

Parent Company

| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> |
|--|--|
| | <u>DKK</u> |
| Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i> | 554.500 |
| Cost 31. oktober 2020 <i>Cost at 31 October 2020</i> | <u>554.500</u> |
| Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i> | 15.142 |
| Ned- og afskrivninger 31. oktober 2020 <i>Impairment losses and depreciation at 31 October 2020</i> | <u>15.142</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. oktober 2020 <i>Carrying amount at 31 October 2020</i> | <u>539.358</u> |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | Moderselskab <i>Parent</i> <i>Company</i> |
|--|--|
| | <u>2020</u> DKK |
| 7 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i> | |
| Kostpris 18. oktober 2019 <i>Cost at 18 October 2019</i> | 0 |
| Nettoeffekt som følge af spaltning <i>Net effect from demerger</i> | 125.000 |
| Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i> | 5.000.000 |
| | <hr/> |
| Kostpris 31. oktober 2020 <i>Cost at 31 October 2020</i> | <u>5.125.000</u> |
| Værdireguleringer 18. oktober 2019 <i>Value adjustments at 18 October 2019</i> | 0 |
| Nettoeffekt som følge af spaltning <i>Net effect from demerger</i> | 4.172.256 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 3.251.922 |
| Øvrige egenkapitalbevægelser, netto <i>Other equity movements, net</i> | -55.318 |
| | <hr/> |
| Værdireguleringer 31. oktober 2020 <i>Value adjustments at 31 October 2020</i> | <u>7.368.860</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. oktober 2020 <i>Carrying amount at 31 October 2020</i> | <u>12.493.860</u> |

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 | DK-Varde | 100% |
| Eltronic Global ApS | DK-Hedensted | 100% |
| - Eltronic Wind Solutions (Tai-cang) Co. Ltd | Kina China | 100% |
| - Eltronic Heavy Industries UK Ltd | England | 100% |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | Koncern | Moderselskab |
|---|--------------------|---------------------|
| | Group | Parent |
| | 2020 | 2020 |
| | DKK | DKK |
| 8 Varebeholdninger | | |
| <i>Inventories</i> | | |
| Råvarer og hjælpematerialer | 6.681.641 | 4.447.065 |
| <i>Raw materials and consumables</i> | | |
| Varer under fremstilling | 3.061.053 | 136.653 |
| <i>Work in progress</i> | | |
| Færdigvarer og handelsvarer | 4.350.517 | 2.232.604 |
| <i>Finished goods and goods for resale</i> | | |
| | 14.093.211 | 6.816.322 |
| 9 Igangværende arbejder for fremmed regning | | |
| <i>Contract work in progress</i> | | |
| Salgsværdi af igangværende arbejder | 192.306.834 | 141.316.179 |
| <i>Selling price of work in progress</i> | | |
| Modtagne acountobetalinge | -204.066.384 | -136.686.276 |
| <i>Payments received on account</i> | | |
| | -11.759.550 | 4.629.903 |
| Indregnet således i balancen: | | |
| <i>Recognised in the balance sheet as follows:</i> | | |
| Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver | 30.503.488 | 21.428.253 |
| <i>Contract work in progress recognised in assets</i> | | |
| Modtagne forudbetalinger under passiver | -42.263.038 | -16.798.350 |
| <i>Prepayments received recognised in debt</i> | | |
| | -11.759.550 | 4.629.903 |
| 10 Periodeafgrænsningsposter | | |
| <i>Prepayments</i> | | |

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer 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

11 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 550.000 aktier à 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:

| | 2019/20 |
|---|----------------|
| | DKK |
| Selskabskapital 18. oktober 2019 <i>Share capital at 18 October 2019</i> | 500.000 |
| Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i> | 50.000 |
| Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i> | 0 |
| Selskabskapital 31. oktober 2020 <i>Share capital at 31 October 2020</i> | 550.000 |

Moderselskab

Parent Company

12 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

| | 2019/20 |
|--|-------------------|
| | DKK |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i> | 10.000.000 |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i> | 3.251.922 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | 6.344.090 |
| | 19.596.012 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | Koncern | Moderselskab |
|--|------------------|---------------------|
| | Group | Parent |
| | 2020 | 2020 |
| | DKK | DKK |
| 13 Hensættelse til udskudt skat | | |
| <i>Provision for deferred tax</i> | | |
| Hensættelse til udskudt skat 18. oktober 2019 | 0 | 0 |
| <i>Provision for deferred tax at 18 October 2019</i> | | |
| Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen | 2.466.021 | 2.323.859 |
| <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i> | | |
| Nettoeffekt som følge af spaltning og virksomhedssalg | 2.400.163 | 2.400.163 |
| <i>Net effect from demerger and business sale</i> | | |
| Hensættelse til udskudt skat 31. oktober 2020 | 4.866.184 | 4.724.022 |
| <i>Provision for deferred tax at 31 October 2020</i> | | |
| | | |
| 14 Andre hensættelser | | |
| <i>Other provisions</i> | | |
| Der er indregnet andre hensatte forpligtelser til forventede garantikrav. | | |
| <i>Other provisions have been recognised for expected warranty claims.</i> | | |
| Andre hensættelser | 4.656.448 | 1.893.328 |
| <i>Other provisions</i> | | |
| | 4.656.448 | 1.893.328 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 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:

| | Koncern | Moderselskab |
|---|-------------------|---------------------|
| | Group | Parent |
| | 2020 | 2020 |
| | DKK | DKK |
| Kreditinstitutter | | |
| Credit institutions | | |
| Langfristet del | 0 | 0 |
| Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter | 4.343.557 | 4.343.557 |
| <i>Other short-term debt to credit institutions</i> | | |
| | 4.343.557 | 4.343.557 |
| Anden gæld | | |
| Other payables | | |
| Mellem 1 og 5 år | 4.852.325 | 4.852.325 |
| <i>Between 1 and 5 years</i> | | |
| Langfristet del | 4.852.325 | 4.852.325 |
| <i>Long-term part</i> | | |
| Øvrig kortfristet gæld | 20.945.440 | 18.729.606 |
| <i>Other short-term payables</i> | | |
| | 25.797.765 | 23.581.931 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | Koncern |
|--|--------------------------|
| | Group |
| | <u>2019/20</u> |
| | DKK |
| 16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer | |
| <i>Cash flow statement - adjustments</i> | |
| Finansielle indtægter | -73.064 |
| <i>Financial income</i> | |
| Finansielle omkostninger | 1.017.241 |
| <i>Financial expenses</i> | |
| Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg | 252.322 |
| <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i> | |
| Skat af årets resultat | 6.151.476 |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | |
| Kursreguleringer mm. | -55.318 |
| <i>Change in other provisions</i> | |
| | <u>7.292.657</u> |
| 17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital | |
| <i>Cash flow statement - change in working capital</i> | |
| Ændring i varebeholdninger | -6.775.999 |
| <i>Change in inventories</i> | |
| Ændring i tilgodehavender | -1.258.487 |
| <i>Change in receivables</i> | |
| Ændring i andre hensatte forpligtelser | 3.216.448 |
| <i>Change in other provisions</i> | |
| Ændring i leverandører m.v. | 31.619.212 |
| <i>Change in trade payables, etc</i> | |
| | <u>26.801.174</u> |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | Koncern | Moderselskab |
|---|----------------|---------------------|
| | Group | Parent |
| | 2020 | 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 | 57.075 | 0 |
| <i>Within 1 year</i> | | |
| Mellem 1 og 5 år | 23.781 | 0 |
| <i>Between 1 and 5 years</i> | | |
| | 80.856 | 0 |
| Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 34 mdr. | 3.575.392 | 0 |
| <i>Lease obligations, period of non-terminability 34 months</i> | | |

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 Eltronic Wind Solutions A/S for 2019/20 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Dette er selskabets første regnskabsår.

Koncern- og 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.

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

The Annual Report of Eltronic Wind Solutions A/S for 2019/20 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

This is the Company's first financial year.

The Consolidated and Parent Company 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.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Eltronic Wind Solutions A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Køb af dattervirksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventualforpligtelser indregnes i koncernregnskabet til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Eltronic Wind Solutions A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Business combinations

Business acquisitions carried through on or after 1 July 2018

Acquisitions of subsidiaries are accounted for using the purchase method under which the identifiable assets and liabilities of the entity acquired are measured at fair value at the time of acquisition. Acquired contingent liabilities are recognised at fair value in the Consolidated Financial Statements to the extent that the value can be measured reliably.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

Positivt forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Afskrivning på goodwill allokteres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Såfremt købesummallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb fra købte dattervirksomheder, som følge af ændring i indregning og måling af de identificerede nettoaktiver, reguleres op til 12 måneder fra overtagelsestidspunktet. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Indeholder kostprisen betingede vederlag måles disse til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende genmåles betingede vederlag til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Ved trinvisse overtagelser genmåles værdien af den hidtidige besiddelse af kapitalandele i den overtagne

The time of acquisition is the time when the Group obtains control of the entity acquired.

The cost of the entity acquired is the fair value of the consideration agreed, including consideration contingent on future events. Transaction costs directly attributable to the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement as incurred.

Positive differences between the cost of the entity acquired and identifiable assets and liabilities are recognised as goodwill in intangible assets in the balance sheet and are amortised in the income statement on a straight-line basis over their estimated useful lives. Amortisation of goodwill is allocated in the Consolidated Financial Statements to the operations to which goodwill is related. Where the differences are negative, they are recognised immediately in the income statement.

Where the purchase price allocation is not final, positive and negative differences from acquired subsidiaries due to changes to the recognition and measurement of identifiable net assets may be adjusted for up to 12 months after the time of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made.

Where cost includes contingent consideration, this is measured at fair value at the time of acquisition. Contingent consideration is subsequently measured at fair value. Any value adjustments are recognised in the income statement.

In respect of step acquisitions, any previously held investments in the entity acquired are remeasured

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

virksomhed til dagsværdien på overtagelsestidspunkt. Forskellen mellem den bogførte værdi af den hidtidige kapitalandel og dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

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. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs.

at fair value at the time of acquisition. The difference between the carrying amount of the investment previously held and the fair value is recognised in the income statement.

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. Gains and losses 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.

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 transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement; however, see the section on hedge accounting.

Income statements of foreign subsidiaries and associates that are separate legal entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

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 koncernen.

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 kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. 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 koncernen. Som færdiggø-

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 Group.

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 Group. 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, inclu-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

relsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

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.

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

ding payments, will flow to the Group. 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 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 intangible assets and property, plant and equipment.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og 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 til disses skattepligtige indkomster.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Group, including gains and losses on the sale of intangible 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 taxable incomes.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindings-

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 5 years.

Property, plant and equipment

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

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

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

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

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Impairment of fixed assets

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

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount. If so, the asset is written down to

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

fældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Goodwill og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

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.

its lower recoverable amount.

Goodwill and other assets for which a separate value in use cannot be determined as the asset does not on an individual basis generate future cash flows are reviewed for impairment together with the group of assets to which they are attributable.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

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

Tilgodehavender

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

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

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

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

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

Receivables

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

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

Modtagne acountobetalinge 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, abonnemeter og andre omkostninger.

Egenkapital

Udbytte

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

Contract work in progress

Contract work in progress regarding service is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hensatte forpligtelser

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

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Group has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

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

Deferred tax assets and liabilities

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens 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, materi-

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 Group'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 Group'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

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

elle og finansielle anlægsaktiver.

assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

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.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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