
Eltronic Group A/S

Kilde Allé 4, DK-8722 Hedensted

Årsrapport for 1. november 2018 - 31. oktober 2019

Annual Report for 1 November 2018 - 31 October 2019

CVR-nr. 35 48 04 63

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 17/12 2019

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 17/12 2019

Lars Jensen
Dirigent
Chairman of the General Meeting



Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	8
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	11
Koncern- og årsregnskab <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. november - 31. oktober <i>Income Statement 1 November - 31 October</i>	22
Balance 31. oktober <i>Balance Sheet 31 October</i>	24
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	29
Pengestrømsopgørelse 1. november - 31. oktober <i>Cash Flow Statement 1 November - 31 October</i>	30
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	32

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. november 2018 - 31. oktober 2019 for Eltronic Group 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 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018/19.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hedensted, den 17. december 2019
Hedensted, 17 December 2019

Direktion

Executive Board

Lars Jensen
adm. direktør
CEO

Bestyrelse

Board of Directors

Christian Møller Christensen
formand
Chairman

Knud Lindberg Sant

Jens Jørgen Madsen

Hans-Christian Ellegård
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Claus Norring Jensen
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Eltronic Group A/S for the financial year 1 November 2018 - 31 October 2019.

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 2019 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2018/19.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Eltronic Group 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. november 2018 - 31. oktober 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Eltronic Group A/S for regnskabsåret 1. november 2018 - 31. oktober 2019, 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 Shareholders of Eltronic Group 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 2019 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 November 2018 - 31 October 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Eltronic Group A/S for the financial year 1 November 2018 - 31 October 2019, 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.

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 Financial 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig 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 revisionshandlingerne 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 væ-

In preparing the Financial Statements, Management 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser 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.
- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for 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.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding 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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Trekantområdet, den 17. december 2019
Trekantomraadet, 17 December 2019

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Lars Almskou Ohmeyer
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne24817

Heidi Bonde
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne42815

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Eltronic Group A/S
Kilde Allé 4
DK-8722 Hedensted

CVR-nr.: 35 48 04 63

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. november - 31. oktober

Financial period: 1 November - 31 October

Hjemstedskommune: Hedensted

Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

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

Direktion
Executive Board

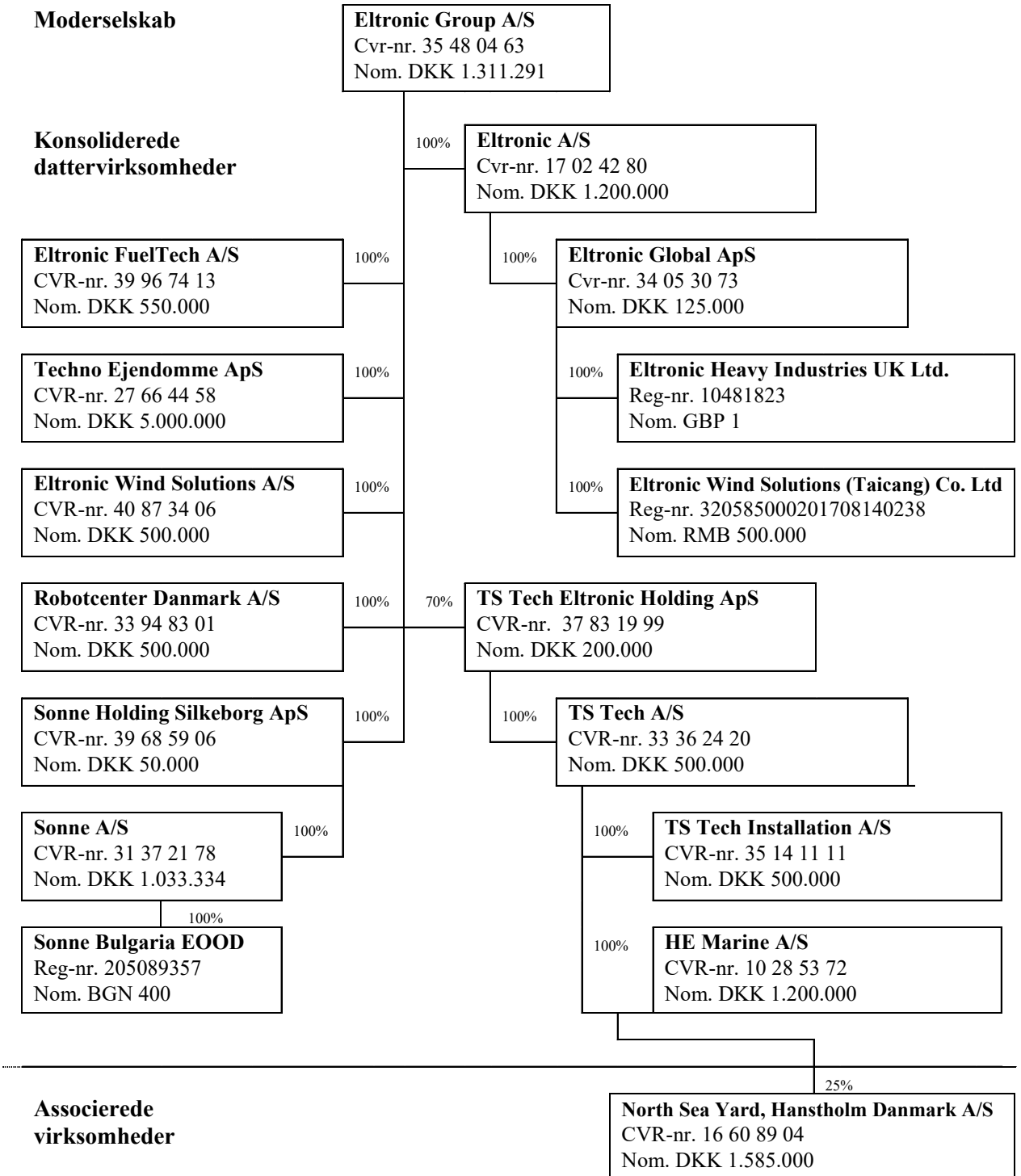
Lars Jensen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
DK-7100 Vejle

Koncernoversigt

Group Chart



Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

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

	Koncern				
	Group				
	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	618.848	456.367	442.026	361.090	247.563
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	291.093	229.618	218.341	164.943	124.745
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før afskrivning og finansielle poster	46.891	26.717	21.480	25.576	17.338
<i>EBITDA</i>					
Af- og nedskrivninger	-27.765	-20.617	-10.639	-8.800	-7.877
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>					
Resultat før finansielle poster (EBIT)	19.126	6.100	10.841	16.776	9.461
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-3.501	-1.756	-1.402	173	-647
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	9.515	1.042	5.180	11.456	5.244
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	423.871	270.185	220.833	184.879	184.988
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	115.497	95.972	73.852	70.670	58.246
<i>Equity</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	23.103	13.024	-28.797	47.178	-15.992
- <i>operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-37.287	-45.481	-11.884	-29.066	305
- <i>investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-8.638	-976	-1.178	166	305
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	27.003	26.261	-2.719	-14.730	1.490
- <i>financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	12.818	-6.195	-43.400	3.382	-14.197
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	457	341	298	251	181
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin	47,0%	50,3%	49,4%	45,7%	50,4%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	3,1%	1,3%	2,5%	4,6%	3,8%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	4,5%	2,3%	4,9%	9,1%	5,1%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	27,2%	35,5%	33,4%	38,2%	31,5%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	9,0%	1,2%	7,2%	17,8%	9,3%
<i>Return on equity</i>					

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er:

1. At investere i mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder eller dele heraf
2. At udvikle de under 1. anførte erhvervsvirksomheder, herunder ved deltagelse i strategisk ledelse heraf
3. At gennemføre salg af de under 1. anførte erhvervsvirksomheder
4. At forestå anden virksomhed, der efter direktionens skøn står i forbindelse med det under 1-3 anførte.

Eltronic A/S og Eltronic FuelTech A/S

Eltronic A/S er en vidensvirksomhed, der udvikler, producerer og servicerer produktionsteknologi og platforme globalt til; Fremstillingsindustrien og Vindenergi-industrien.

Eltronic FuelTech A/S er en vidensvirksomhed, der udvikler, producerer og servicerer procesplatforme til Fuel Gas Supply systemer og platforme globalt til den maritime industri.

Robotcenter Danmark A/S

Selskabets væsentligste aktivitet er at drive handel med og udvikling af industrirobotter og automatiseringsløsninger til proces- og maskinindustrien samt artikler i tilknytning hertil.

TS Tech A/S og HE Marine A/S

Selskabernes væsentligste aktiviteter er salg, installation og reparation af maritimt elektronisk udstyr, udførsel af elinstallationer og andre tekniske serviceydelser samt hermed beslægtet virksomhed.

Key activities

The Company's key activities are

1. to invest in small and medium-sized enterprises or parts thereof;
2. to develop the enterprises mentioned in paragraph 1. above, including participation in strategic management of such enterprises;
3. to implement sales of the enterprises mentioned in paragraph 1. above;
4. to carry on other activities considered related to the activities mentioned in paragraphs 1. - 3. above by the Executive Board.

Eltronic A/S and Eltronic FuelTech A/S

Eltronic A/S is a knowledge-based company developing, manufacturing and servicing production technology and platforms globally for the manufacturing industry and the wind energy industry.

Eltronic FuelTech A/S is a knowledge-based company developing, manufacturing and servicing process platforms for fuel gas supply systems and platforms globally for the marine industry.

Robotcenter Danmark A/S

The company's key activities are to sell and develop industrial robots and automation solutions for the process and engineering industry as well as related articles.

TS Tech A/S and HE Marine A/S

The companies' key activities are the sale, installation and repair of maritime electronics, electrical installations and other technical services as well as related activities.

Ledelsesberetning

Management's Review

Sonne A/S

Selskabet er en konsulentvirksomhed der udfører udvikling, beregning, konstruktion og projektledelse af industrielle processer og produkter og andre tekniske serviceydelser samt hermed beslægtet virksomhed.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Selskabet har i regnskabsåret uændret ejet kapitalandele i selskaberne Eltronic A/S, Eltronic FuelTech A/S, Robotcenter Danmark A/S samt i selskabet TS Tech Eltronic Holding ApS. Sonne A/S er i løbet af regnskabsåret blevet en del af Eltronic Group A/S.

Koncernen har i regnskabsåret fortsat fokuseret på bl.a. at udvikle, producere, levere og servicere avancerede produktionsanlæg, produkter, processer og digitalisering til selskabets danske og udenlandske kunder.

Koncernens styringsværktøjer styrkes og tilpasses, og er fortsat i 2019 blevet forankret i den nye IT-styringsplatform, der gennemgribende har digitaliseret virksomheden. Målet er at styrke performancekulturen i hele virksomheden med henblik på at skabe den størst mulige værdi for kunderne i fremtiden.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018/19 udviser et overskud på DKK 9.514.695, og koncernens balance pr. 31. oktober 2019 udviser en egenkapital på DKK 115.497.005.

Årets resultat er påvirket af store engangsomkostninger i forbindelse med organisatoriske tilpasninger, samt kraftig investering i produktplatforme, der skal danne grundlag for

Sonne A/S

The company is a consultancy business that carries on development, calculation, construction and project management of industrial processes and products and other technical services as well as related activities.

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

In the financial year, the Company has held unchanged investments in Eltronic A/S, Eltronic FuelTech A/S, Robotcenter Danmark A/S and TS Tech Eltronic Holding ApS. During the year, Sonne A/S became part of Eltronic Group A/S.

In the financial year, the Group continued its focus on developing, manufacturing, delivering and servicing advanced production facilities, processes and digitisation to the Company's Danish and foreign customers.

The Group's management tools are being strengthened and adapted and have in 2019 been further embedded in the new IT management platform, which has fundamentally digitised the Company. The objective is to strengthen the performance culture in the entire organisation with a view to creating maximum value for our customers in future.

Development in the year

The income statement of the Group for 2018/19 shows a profit of DKK 9,514,695, and at 31 October 2019 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 115,497,005.

Profit for the year is affected by major non-recurring costs incurred in connection with organisational adjustments and heavy investments in product platforms which are to form the basis of

Ledelsesberetning

Management's Review

fremtidens skalérbarhed og konkurrenceevne. Denne investering skal kunne konfigureres til standard industriplatforme, der vil kunne optimere produktiviteten væsentligt hos kunderne.

Årets resultat er som følge heraf på det forventede niveau.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Det kommende år vil der blive fokuseret på konsolidering og optimering baseret på dette års kraftige investeringer.

Der forventes god efterspørgsel inden for virksomhedens kerneforretning og et økonomisk tilfredsstillende resultat efter skat på mellem DKK 15-20 mio. i 2019/20.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Generelle risici

Koncernens aktiviteter omfatter udvikling, fremstilling og leverance af større og komplekse produktionsløsninger til industrien, hvilket indebærer både tekniske og kontraktmæssige risici.

Det er dog ledelsens vurdering, at koncernen i dag har interne systemer og procedurer, der sikrer, at årets aktiviteter kan gennemføres uden væsentlige tekniske og kontraktmæssige risici.

Valutarisici

Stort set hele omsætningen sker i DKK og EUR. Som følge heraf løber koncernen i mindre omfang risici for udsving i valutakurser.

our future scalability and competitiveness. These investments much be configurable to standard industry platforms that will significantly optimise the productivity of our customers.

Consequently, profit for the year is at the expected level.

Targets and expectations for the year ahead

Next year, we will focus on consolidation and optimisation based on the heavy investments made this year.

We expect to see a good demand for the Company's core business and to realise a satisfactory profit after tax of between DKK 15 - 20 million in 2019/20.

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

The Group's activities cover development, manufacturing and delivery of large and complex production solutions to the industry sector, which imply both technical and contractual risks.

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

Foreign exchange risks

Virtually all revenue is denominated in DKK and EUR. Consequently, the Group is exposed to exchange rate fluctuations to a minor extent.

Ledelsesberetning

Management's Review

Kreditrisici

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

Videnressourcer

Koncernen er en videns-virksomhed, 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.

Redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99 a

Indeværende redegørelse udgør den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, jf. ÅRL § 99 a, hvorved den udgør en bestanddel af ledelsesberetningen for Eltronic Group 2018/19.

Forretningsmodel

Eltronic Group er en vidensvirksomhed, der siden sin grundlæggelse i 2000 har specialiseret sig inden for udvikling af produktionsteknologi til bl.a. den maritime industri, fremstillings- og vindenergiindustrien. Koncernen beskæftiger i dag omkring 450 medarbejdere, herunder 300 ingeniører og teknikere, som arbejder ud fra koncernens hovedkontor i Hedensted.

Udover de aktiviteter, der finder sted i koncernens mindre datterselskaber – herunder en række udenlandske selskaber – finder de væsentligste af koncernens aktiviteter sted i Eltronic A/S, der udvikler, producerer og servicerer

Credit risks

The Group's customer portfolio primarily comprises major well-reputed enterprises assessed to have a good financial standing. Customers are credit-rated on a current basis.

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.

Statutory statement of corporate social responsibility, cf section 99 a of the Danish Financial Statements Act

This statement is the statutory statement of corporate social responsibility, cf section 99 a of the Danish Financial Statements Act, and thus forms part of Management's Review of Eltronic Group for 2018/19.

Business model

Eltronic Group is a knowledge-based business which has, since its foundation in 2000, specialised in the development of production technology for, among others, the maritime industry, the manufacturing industry and the wind power industries. Today, the Group employs approximately 450 people, including 300 engineers and technicians who work from the Group's headquarters in Hedensted.

Apart from the activities carried out by the Group's minor subsidiaries – including a number of foreign enterprises – the most significant group activities take place in Eltronic A/S, which develops, manufactures and services production technology

Ledelsesberetning *Management's Review*

produktionsteknologi og platforme globalt til fremstillings- og vindenergi-industrien. Den følgende beskrivelse af koncernens arbejde med samfundsansvar tager udgangspunkt i Eltronic A/S' aktiviteter, og hvor relevant aktiviteter der har fundet sted i de resterende datterselskaber.

Risikovurdering

Koncernens aktiviteter omfatter udvikling, fremstilling og leverance af større og komplekse produktionsløsninger til industrien, hvilket indebærer en række ikke finansielle risici bl.a. miljøpåvirkninger og arbejdsulykker. Det er imidlertid ledelsens vurdering, at disse afhjælpes i kraft af virksomhedens interne procedurer, herunder et kvalitetsledelsessystem og et miljøledelsessystem. Ordentlige arbejdsforhold, et godt arbejdsmiljø og sikkerhed er desuden nøglebegreber, der er indarbejdet i koncernens Code of Conduct, både hvad angår egne medarbejdere, men også leverandører og underleverandører. Risikoen for negativ påvirkning af menneskerettighederne afhjælpes ligeledes som led i virksomhedens kvalitetsledelse, ligesom respekt for menneskerettigheder og nul-tolerance for korruption og bestikkelse artikuleres i virksomhedens Code of Conduct, der dækker alle virksomheder i Eltronic Group. Sammenholdt med koncernens værdier, der bl.a. sætter fokus på langvarige alliancer med kunder og leverandører, vurderes risikoen for korruption og bestikkelse at være begrænset.

Politik for miljø og klima

Koncernen ønsker at have fokus på bæredygtighed og støtter tanken om en bæredygtig udvikling, hvor målet er at sikre fremtidige behov uden det er på bekostning af miljøet og naturen. Koncernen arbejder derfor aktivt med tiltag som en integreret del af vores forretningsgange, således at

and platforms globally for the manufacturing and wind power industries. The following description of the Group's work with corporate social responsibility is based on Eltronic A/S's activities and, where relevant, activities taking place in other subsidiaries.

Risk assessment

The Group's activities cover development, manufacturing and delivery of large and complex production solutions to the industry sector, which implies a number of non-financial risks, eg environmental impact and work-related accidents. It is however Management's assessment that these are being addressed by the Group's internal procedures, including a quality management system and an environmental management system. Decent working conditions, a good working environment and safety at work are moreover key concepts that have been incorporated in the Group's Code of Conduct as regards both the Group's own employees and also suppliers and sub-suppliers. The risk of a negative impact on human rights is also addressed as part of the Group's quality management, and respect for human rights and zero tolerance as regards corruption and bribery are articulated in the Group Code of Conduct, which applies to all enterprises in the Eltronic Group. Based on the Group's values, which among other things focus on long-term alliances with customers and suppliers, the risk of corruption and bribery is assessed to be limited.

Environmental and climate policy

The Group wants to focus on sustainability and supports the idea of sustainable development aiming at meeting future needs without having an adverse impact on the environment and nature. Therefore, the Group is making an active effort to minimise waste of resources as an integrated part

Ledelsesberetning Management's Review

ressourcespild minimeres.

Aktiviteter og resultater i 2018/19

Eltronic vægter arbejdet med miljøforhold højt. Derfor er der også afsat passende ressourcer til at varetage de opgaver, operationelle som strategiske, der kræves for opretholdelse af certifikat/system. I året 2018/19 er der udstukket flere forbedringer, herunder deltagelse i madspildsordning (Reefood), bæredygtig spildoliehåndtering, genanvendelse af paller, pap/papir-sortering etc.

Internt arbejde med miljømål er hos Eltronic sat i system. De forskellige SBU'er har hver især defineret og formuleret et mål-hierarki for kvalitets-, miljø-, og arbejdsmiljømål. Med disse værktøjer har SBU'erne løbende arbejdet med miljømål, som bedst kommer til udtryk i, at det direkte målbart kan garanteres, at Eltronic med salget af udstyr til den maritime branche har nedbragt CO₂-udledning med adskillige tons pr. år.

Den helt store indsats er dog at finde i Eltronics deltagelse i SDG Accelerator-projektet under FN. Her deltager Eltronic aktivt med udvikling af forretningsmodel for sikring af digitalisering af produktionslinjer og -udstyr inden for industrien i DK og udlandet. Formålet med dette er at fremme kendskab til og brug af FN's Verdensmål hen imod en bæredygtig produktion, idet virksomheders OEE måles direkte op imod udvalgte FN Verdensmål og samtidig sikrer, at kapitalbinding i produktionsapparatet udnyttes væsentligt bedre end for nuværende. Deraf også en højere udnyttelse af energiressourcer.

Eltronic vil fortsat sætte nye skibe i søen i forhold til miljø – blandt andet er der en udvikling i gang, hvor output tilsigtes at sikre den maritime verdens

of our procedures.

Activities and results in 2018/19

Eltronic assigns high priority to the work with environmental issues. Therefore, adequate resources have been allocated to the tasks, operational as well as strategic, required to maintain certificates/systems. In 2018/19, several improvements have been defined, including participation in an anti-food waste scheme (Reefood), sustainable waste oil management, recycling of pallets, cardboard/paper sorting, etc.

Eltronic has systemised its internal work with environmental targets. Each SBU has defined and formulated a target hierarchy for quality and environmental targets as well as targets relating to the working environment. By means of these tools, the SBUs have currently worked with environmental targets, which is best reflected by the fact that, based on directly measurable factors, it can be guaranteed that with its sales of equipment to the maritime sector, Eltronic has reduced CO₂ emissions by several tonnes per year.

However, the largest effort relates to Eltronic's participation in the SDG Accelerator project under the UN. Eltronic participates actively in this project with development of a business model for ensuring digitisation of industrial product lines and equipment in Denmark and abroad. The objective of this is to promote knowledge and use of the UN global goals towards sustainable production as the Group's OEE is measured directly against selected UN global goals, and at the same time ensure that capital tied up in production facilities may be utilised considerably better than at present; thus, also ensuring better utilisation of energy resources.

Eltronic will go on launching new environmental initiatives – for example, a process has been initiated in order to ensure the maritime sector's

Ledelsesberetning *Management's Review*

overholdelse af nye skrappe IMO-regler. Eltronic vil fortsat positionere sig i vindmølleindustrien for derigennem at sikre grønnere og mere bæredygtig energi.

Eltronic er fortsat certificeret efter ISO 14001:2015 samt ISO 9001:2015.

Eltronic opnåede i efteråret 2018 certifikat efter standarden ISO 45001:2017 Arbejdsmiljø. Med dette certifikat og deraf stærke system, viser det gode samarbejde omkring og sikring af et godt arbejdsmiljø sig at bære frugt. Der har i løbet af Eltronics levetid været meget lav frekvens af arbejdsskader og -ulykker. Målt i forhold til andre virksomheder i samme kategori, ligger Eltronic nærmest uden for måleskemaet. Tildeling af ressourcer for sikring af en passende arbejdsmiljøorganisation, og de dertil hørende kompetencer, har ført til, at der for året 2018/19 har været et fald i antal og alvorlighed af arbejdsskader og -ulykker. Enkelte måneder over året har der ikke kunnet registreres tilfælde.

Arbejdet med nærved-uheld og deraf handlingsplaner har været en fast procedure for Eltronic i mange år, men den målrettede indsats i dette år har naturligt vist sig at være årsagsbærende for den lave frekvens.

For både kunder og leverandører har Eltronic taget et aktivt valg i forhold til at sikre bedre arbejdsmiljøforhold.

Overfor kunder har proceduren med pro-aktiv tilgang afstedkommet, at der er udviklet nye juridisk bindende kontrakter, som skal sikre, at Eltronic's medarbejdere i højere grad er sikret et lovligt og ordentligt arbejdsmiljø. Ydermere har arbejdet med at uddanne egne medarbejdere i risikovurdering af opgaver ført til, at flere ulykker er undgået.

compliance with new stricter IMO rules. Eltronic will go on positioning itself in the wind turbine industry for the purpose of ensuring greener and more sustainable energy.

Eltronic is still certified under ISO 1401:2015 and ISO 9001:2015.

In the autumn of 2018, Eltronic was certified under the standard ISO 45001:2017 Occupational Health and Safety. With this certificate and the related strong system, the good cooperation on ensuring a healthy working environment has turned out fruitful. During Eltronic's lifetime, the frequency of work-related injuries and accidents has been very low. Compared to other enterprises in the same category, Eltronic shows unequalled results. The allocation of resources to ensure an appropriate health and safety organisation and the related competencies have resulted in a reduction in the number and severity of work-related injuries and accidents for the year 2018/19. For some months during the year, there have been no incidents whatsoever.

Eltronic has been working continuously with near-accidents and related action plans for many years; however, the targeted efforts this year have been the prime reason for the low frequency.

As regards both customers and suppliers, Eltronic has made an active choice to ensure a better working environment.

As regards customers, the proactive approach has resulted in the preparation of new legally binding contracts in order to ensure a higher degree of compliance with working environment rules for Eltronic employees. Moreover, the training of own employees in the area of risk assessment of tasks has led to the avoidance of accidents.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Ved leverandøraudits er det nu indført, at arbejdsmiljø i højere grad italesættes. Dette har ført til stærkere samarbejde med leverandører, som nu selv henvender sig til Eltronic for rådgivning om at sikre de bedst mulige forhold til disse medarbejdere. Der er tillige indført passus i leverandør samarbejdsaftaler om, at Eltronic har pligt og ret til at sikre leverandørers bevidsthed om farligt arbejde, og at der foretages risikovurderinger før, under og efter arbejdet.

Med en stærk og kompetent tilgang til HR-arbejdet har Eltronic til enhver tid en klar holdning til og analyse af lovgivning på arbejdsmarkedsområdet. Dette sikrer i høj grad, at Eltronics politikker, herunder arbejdstagerrettigheder, antidiskrimination og respekt for menneskerettigheder, er meget klare og kan formidles af ledere og anerkendes af medarbejdere. Der har for året 2018/19 ikke været anledning til at bringe arbejdsretlige instanser i brug.

I forhold til medarbejdere er Eltronic heldige at have og fastholde kompetente og "ordentlige" mennesker, som deler samme opfattelse af omverdenen. Derfor er der sjældent forhold, der kræver indblanding fra ledelsen i form af sanktioner, håndtering af anklager om mistanke om korrupsion og bestikkelse eller anden adfærdsregulerende art. Heller ikke i året 2018/19 har der været sådanne situationer.

For leverandører gælder, at Eltronic tilstræber at vedkende sig de samme syn på forhold, som beskrevet i Eltronic Code of Conduct. Ved at auditere og granske leverandører løbende, føler Eltronic sig i god styring omkring tillid til leverandører, også hvad angår respekt for menneskerettigheder og antikorrupsion i leverandørkæden. Der er ikke i 2018/19 givet anledning til, at Eltronic har set sig

In connection with supplier audits, a procedure has been implemented under which working environment has leaped up the agenda. This has resulted in stronger cooperation with suppliers, who are now contacting Eltronic on their own initiative to get advice on how to ensure the best possible conditions for these employees. Furthermore, a passage has been included in cooperation agreements with suppliers to the effect that Eltronic is obliged and entitled to ensure that the suppliers are conscious of hazardous work and that risk assessments are made before, during and after the performance of the work.

Based on a strong and competent approach to HR work, Eltronic always analyses and takes a clear position on labour market legislation. To a great extent, this ensures that Eltronic's policies, including employee rights, anti-discrimination and respect for human rights, are very clear and can be communicated by executives and acknowledged by employees. For the year 2018/19, there has been no reason to refer any matters to a labour court.

As regards employees, Eltronic is lucky to have, and be able to retain, competent and "decent" people who share the same views on our surroundings. Therefore, Management involvement in the form of sanctions, handling of suspected corruption or bribery or other measures to control behaviour is only rarely required. This also applies to the year 2018/19.

As regards suppliers, Eltronic's aim is for these to acknowledge the same views as those described in the Eltronic Code of Conduct. By auditing and scrutinising the suppliers on a current basis, Eltronic feels in good control as regards confidence in suppliers, also as regards respect for human rights and anti-corruption in the supply chain. There has been no reason in 2018/19 for Eltronic to

Ledelsesberetning *Management's Review*

nødsaget til at opsiges samarbejder med leverandører på baggrund af uens opfattelse af de beskrevne forhold.

Politik for sociale forhold og medarbejderforhold

Eltronic Group bygger på fem kerneværdier, der udstikker, hvad der forventes af en Eltronic-medarbejder – både overfor kunder og samarbejdspartnere, men også overfor hinanden. Ansvarlighed, kvalitet og udholdenhed styrer medarbejdernes beslutninger i dagligdagen, mens der konstant søges innovation og alliancer med kunder og leverandører for yderligere at optimere virksomhedens produkter og serviceløsninger. Derudover er sikkerhed et vigtigt fokusområde – både på egne lokaliteter, men også hos kunder.

Politik for menneskerettigheder og forretningsetik

Vi anerkender og efterlever internationalt vedtagne konventioner for humanitære rettigheder og tager afstand fra tvangs- og børnearbejde af enhver art. Vi opfordrer til, at vore leverandører og underentreprenører anerkender og efterlever samme konventioner. Eltronic Group respekterer internationalt anerkendte menneskerettigheder og deltager ikke i krænkelse af disse. Vi accepterer ikke børnearbejde eller nogen form for tvangs- eller strafarbejde. Alle vore medarbejdere har desuden som en selvfølge foreningsfrihed.

Koncernen accepterer ikke diskrimination og overgreb på baggrund af køn, nationalitet, race, hudfarve, kultur, religion, handicap, alder, seksuel orientering mv. i forbindelse med ansættelse, uddannelsesmuligheder, forfremmelse, afskedigelse eller forretningsaktiviteter. En væsentlig del af et godt arbejdsmiljø er desuden en respektfuld tone imellem medarbejdere og ift. samarbejdspartnere i øvrigt, og dette prioriteres løbende, herunder ved medarbejderudviklingssamtaler.

cancel its cooperation with suppliers due to differences of views on the issues described.

Policies on social matters and staff matters

Eltronic Group builds on five core values defining what is expected from an Eltronic employee – towards customers and business partners and towards each other. Responsibility, quality and perseverance are key to the employees' day-to-day decisions while constantly seeking innovation and alliances with customers and suppliers in order to further optimise the Group's products and service solutions. Furthermore, safety is an important focus area – both at own premises and with customers.

Human rights and business ethics policies

We acknowledge and comply with international human rights conventions and tolerates no form of forced labour or child labour. We encourage our suppliers and sub-suppliers to acknowledge and comply with the same conventions. Eltronic Group respects internationally acknowledged human rights and does not participate in any kind of human rights violations. We do not accept child labour or any form of forced labour. And, naturally, there is freedom of association for all our employees.

The Group does not accept any kind of discrimination or violence based on gender, nationality, race, skin colour, culture, religion, disability, age, sexual orientation, etc in connection with employment, training opportunities, promotions, dismissals or business activities. Furthermore, respectful communication between employees and with business partners constitutes an important part of a healthy working environment, and therefore priority is given to this on a current basis, including in connection with

Ledelsesberetning

Management's Review

Korruption tolereres ikke, hverken i Eltronic Group eller hos samarbejdspartnere. Medarbejdere, der er involveret i bestikkelse eller anden form for korruption, kan retsforfølges og drages personligt til ansvar. Beslutninger må ikke påvirkes af personlige interesser som fx egne økonomiske interesser, familierelationer, venskaber eller andre hensyn, som ikke er relevante for virksomheden.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Koncernen er omfattet af årsregnskabslovens §99 b om det underrepræsenterede køn. Der er derfor udarbejdet mål og politik for området dækkende øverste ledelsesniveau bestående af koncernbestyrelsen samt for koncernens øvrige ledelsesniveauer. Mål og politik for det øvrige ledelsesniveau vil alene gælde for Eltronic A/S og Sonne A/S, da de øvrige datterselskaber falder for bagatelgrænsen på 50 medarbejdere.

Koncernbestyrelsen

I det indeværende regnskabsår har bestyrelsen bestået af 5 mandlige medlemmer, heraf 2 medarbejdervalgte. Det er koncernens mål til hver en tid at vælge den bedst kvalificerede bestyrelse til at varetage koncernens interesser. Som ved øvrige rekrutteringer er politikken, at der ikke må diskrimineres ej heller ift. køn. Det er således målet at have mindst én kvinde i bestyrelsen inden udgangen af 2022.

I indeværende regnskabsår har ejerkredsen ikke fundet det relevant at skifte ud i den siddende bestyrelse.

Ligestilling i koncernens øvrige ledelsesniveauer
Rekruttering af medarbejdere er som nævnt altid med udgangspunkt i kompetencer og profil ift.

employee performance reviews.

Corruption is not tolerated, neither in the Eltronic Group or with business partners. Employees involved in bribery or other form of corruption may be prosecuted and held personally liable. Decisions may not be affected by personal interests such as own financial interests, family relations, friendships or other aspects not relevant to the Group.

Statement on gender composition

The Group is subject to section 99b of the Danish Financial Statements Act on the underrepresented gender. Therefore, the Group has prepared targets and a policy for the area covering the senior management level consisting of the Group Board of Directors and for the Group's other management levels. Targets and policy for other management levels will apply solely to Eltronic A/S as other subsidiaries fall below the lower threshold limit of 50 employees.

Group Board of Directors

In the current financial year, the Board of Directors has five male members, two of whom are employee representatives. The Group's target is at any time to select the best qualified members for the Board of Directors to undertake the Group's interests. As in connection with other recruitments, we have a non-discrimination policy which also applies to gender. Thus, the target is to have at least one woman on the Board of Directors at the end of 2022.

This year, the owners have not considered it relevant to replace any members of the present Board of Directors.

Gender equality at other management levels of the Group

Recruitment of employees is, as mentioned above,

Ledelsesberetning

Management's Review

jobbeskrivelsen, og med klar politik om, at der ikke diskrimineres ift. køn eller øvrige forhold. Dette gælder også i forhold til stillinger på ledelsesniveau. Generelt ønsker koncernen en balanceret sammensætning af medarbejderstab og ledelse også ift. køn. Med det som udgangspunkt er fokus ligeledes en afbalanceret kønsmæssig fordeling i fremtidige stillinger på ledelsesniveau, hvor dette er muligt. Antallet af kvindeligt ansatte generelt i koncernen er således også steget over de seneste år, og det skal ses i forhold til, at koncernen arbejder i en branche, hvor mænd traditionelt set er overrepræsenteret i relevante uddannelser og i erhvervet generelt.

Koncernens strategi er i øvrigt generelt at fokusere på at påvirke unges – heriblandt også kvinders uddannelse til og ansættelse i branchen. Det sker bla. ved aktivt at samarbejde med uddannelsesinstitutioner og skoler inkl. folkeskoler for at fremme unge piger og drenge interesse i at uddanne sig inden for de tekniske fag. Koncernen har ligeledes politik om fortløbende at have praktikanter i forløb, hvor der også ofte er kvindelige praktikanter fra bla. ingeniørstudier.

Begivenheder efter balancedagen

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

Efter regnskabsårets afslutning er der stiftet et nyt datterselskab, Dynatest A/S, der har opkøbt dele af aktiviteter og rettigheder fra et selskab under rekonstruktion under Dynatest International A/S. Dette har ikke haft indflydelse på årsrapporten.

always based on skills and profile in relation to the job description and on a clear non-discrimination policy as regards gender or other factors. This also applies to management level positions. Generally, the Group wants a balanced representation as regards employees and management also when it comes to gender. Based on this, focus is also on a balanced gender representation in future management positions, where possible. In general, the number of female employees in the Group has also increased in recent years which should be seen in relation to the Group operating in an industry in which men are traditionally overrepresented as regards relevant education and in the industry in general.

Moreover, the Group's strategy is generally to focus on influencing young people, including women, in respect of their education and employment in the industry. This is done, among other things, through active cooperation with educational institutions and schools, including the primary and lower secondary schools, in order to promote the interests of young girls and boys in training in technical subjects. The Group also has a policy for continuously employing trainees, and often we have female trainees studying to become engineers.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

After year end, a new subsidiary, Dynatest A/S, has been founded which has acquired parts of the activities and rights of an enterprise under reconstruction under Dynatest International A/S. This has not affected the Annual Report.

Resultatopgørelse 1. november - 31. oktober

Income Statement 1 November - 31 October

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		DKK	DKK	DKK	DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	618.848.329	456.366.990	0	0
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver <i>Work on own account recognised in assets</i>		3.885.638	2.632.375	0	0
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		1.666.656	256.353	1.266.913	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-273.101.697	-186.689.288	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-60.205.932	-42.948.833	-114.759	-131.847
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		291.092.994	229.617.597	1.152.154	-131.847
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-243.843.586	-202.892.149	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-27.765.193	-20.616.876	0	0
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-357.981	-8.636	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		19.126.234	6.099.936	1.152.154	-131.847

Penneo dokumentnøgle: 8G3IJ-5BDZF-CKUHO-TUCI7-2EOZE-EE6PP

Resultatopgørelse 1. november - 31. oktober

Income Statement 1 November - 31 October

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		DKK	DKK	DKK	DKK
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	3	0	0	11.485.221	1.471.510
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		341.279	153.943	0	8.589
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	1.154.155	1.024.558	30.171	10.356
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-4.996.476	-2.934.194	-2.030.058	-757.044
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		15.625.192	4.344.243	10.637.488	601.564
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-6.110.497	-3.301.843	-92.422	190.399
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		9.514.695	1.042.400	10.545.066	791.963

Balance 31. oktober

Balance Sheet 31 October

Aktiver

Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		4.431.754	8.331.045	0	0
Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>		1.509.987	49.330	0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		63.788.033	68.474.504	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	69.729.774	76.854.879	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		90.079.580	5.816.991	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.889.063	2.502.599	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		8.037.556	0	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	100.006.199	8.319.590	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	0	0	146.900.760	100.383.171
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	10	1.199.862	15.126.357	0	14.267.774
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	11	77.086	76.340	0	0
Deposita <i>Deposits</i>	11	408.205	3.393.467	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		1.685.153	18.596.164	146.900.760	114.650.945
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		171.421.126	103.770.633	146.900.760	114.650.945
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	12	28.509.092	24.698.522	0	0

Balance 31. oktober Balance Sheet 31 October

Aktiver Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		151.603.072	92.017.825	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	13	39.953.561	34.481.039	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	7.324.260	776.919
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		6.903.757	2.753.216	2.858.654	1.510.356
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	16	0	0	23.870	11.550
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	284.686	0	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder <i>Corporation tax receivable from group enterprises</i>		0	0	9.974.568	5.289.231
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	14	2.201.466	1.718.100	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		200.661.856	131.254.866	20.181.352	7.588.056
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		23.279.082	10.460.632	13	35.071
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		252.450.030	166.414.020	20.181.365	7.623.127
Aktiver <i>Assets</i>		423.871.156	270.184.653	167.082.125	122.274.072

Balance 31. oktober

Balance Sheet 31 October

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.311.291	1.200.000	1.311.291	1.200.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		110.360.569	89.916.106	110.360.569	89.916.106
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet <i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>		111.671.860	91.116.106	111.671.860	91.116.106
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		3.825.145	4.855.516	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>		115.497.005	95.971.622	111.671.860	91.116.106
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	16	11.507.966	4.471.425	0	0
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	17	1.640.000	0	0	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		13.147.966	4.471.425	0	0
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		47.544.988	2.045.610	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		20.325.000	14.050.000	14.625.000	5.250.000
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		244.911	352.179	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.266.913	0	1.266.913	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	18	69.381.812	16.447.789	15.891.913	5.250.000

Balance 31. oktober

Balance Sheet 31 October

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	18	2.647.642	162.689	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	18	70.446.572	46.409.639	4.875.000	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	18	107.268	107.268	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		6.025.690	5.106.845	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		50.720.422	24.610.888	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	13	27.966.727	7.683.280	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	26.166.650	16.622.603
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		0	10.025.454	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		9.817.252	4.492.430	8.375.546	4.781.611
Anden gæld <i>Other payables</i>	18	58.112.800	54.656.562	101.156	4.503.752
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	19	0	38.762	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		225.844.373	153.293.817	39.518.352	25.907.966
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		295.226.185	169.741.606	55.410.265	31.157.966
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		423.871.156	270.184.653	167.082.125	122.274.072

Balance 31. oktober Balance Sheet 31 October

Passiver Liabilities and equity

	<u>Note</u>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	15
Pengestrømsopgørelse - reguleringer <i>Cash flow statement - adjustments</i>	20
Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	21
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	22
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	23
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	24
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	25
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	26

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Egenkapital ekskl. minori-					I alt Total
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	tets- interesser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. november <i>Equity at 1 November</i>	1.200.000	0	89.916.106	91.116.106	4.855.516	95.971.622
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	111.291	9.888.710	0	10.000.001	0	10.000.001
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	10.687	10.687	0	10.687
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	10.545.066	10.545.066	-1.030.371	9.514.695
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	-9.888.710	9.888.710	0	0	0
Egenkapital 31. oktober <i>Equity at 31 October</i>	1.311.291	0	110.360.569	111.671.860	3.825.145	115.497.005

Moderselskab Parent Company

	Egenkapital ekskl. minori-					I alt Total
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	tets- interesser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. november <i>Equity at 1 November</i>	1.200.000	0	89.916.106	91.116.106	0	91.116.106
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	111.291	9.888.710	0	10.000.001	0	10.000.001
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	10.687	10.687	0	10.687
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	10.545.066	10.545.066	0	10.545.066
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	-9.888.710	9.888.710	0	0	0
Egenkapital 31. oktober <i>Equity at 31 October</i>	1.311.291	0	110.360.569	111.671.860	0	111.671.860

Pengestrømsopgørelse 1. november - 31. oktober

Cash Flow Statement 1 November - 31 October

	Note	Koncern Group	
		2018/19 DKK	2017/18 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		9.514.695	1.042.400
Reguleringer <i>Adjustments</i>	20	36.822.255	25.428.067
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	21	-16.878.750	-10.579.747
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		29.458.200	15.890.720
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		1.154.155	1.024.558
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-4.996.475	-2.908.741
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		25.615.880	14.006.537
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-2.513.335	-982.232
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		23.102.545	13.024.305
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-2.346.447	-2.691.825
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-8.638.295	-975.990
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		0	-14.274.534
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		394.000	573.675
Salg af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		2.985.262	0
Køb af virksomhed <i>Business acquisition</i>		-29.681.246	-28.112.393
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-37.286.726	-45.481.067

Pengestrømsopgørelse 1. november - 31. oktober

Cash Flow Statement 1 November - 31 October

	Note	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-3.176.580	-40.848
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		19.161.933	-9.818.994
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-107.269	-57.847
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder <i>Repayment of payables to associates</i>		-10.025.454	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		11.150.000	5.250.000
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder <i>Raising of loans from associates</i>		0	10.000.000
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		0	1.500.000
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>		10.000.001	21.429.032
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		0	-2.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		27.002.631	26.261.343
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		12.818.450	-6.195.419
Likvider 1. november <i>Cash and cash equivalents at 1 November</i>		10.460.632	16.656.051
Likvider 31. oktober <i>Cash and cash equivalents at 31 October</i>		23.279.082	10.460.632
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		23.279.082	10.460.632
Likvider 31. oktober <i>Cash and cash equivalents at 31 October</i>		23.279.082	10.460.632

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	DKK	DKK	DKK
1 Nettoomsætning				
<i>Revenue</i>				
Geografiske markeder				
<i>Geographical segments</i>				
Danmark	404.920.161	212.767.322	0	0
<i>Revenue, Denmark</i>				
EU	103.737.505	76.894.856	0	0
<i>Export sales, EU</i>				
Øvrige lande	110.190.663	166.704.812	0	0
<i>Export sales, non-EU</i>				
	618.848.329	456.366.990	0	0
2 Personalemkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	213.838.918	175.759.926	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	21.821.019	20.743.391	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	3.142.653	2.670.054	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	5.040.996	3.718.778	0	0
<i>Other staff expenses</i>				
	243.843.586	202.892.149	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	1.238.179	1.539.500	0	0
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	457	341	0	0
<i>Average number of employees</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Årets resultat i dattervirksomheder	19.858.170	8.385.124
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
Afskrivning af goodwill	-8.372.949	-6.817.098
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Gevinst/tab ved salg af kapitalandele	0	-96.516
<i>Available</i>		
	11.485.221	1.471.510

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	DKK	DKK	DKK
4 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Andre finansielle indtægter	56.837	153.092	30.171	10.356
<i>Other financial income</i>				
Valutakursreguleringer	283.474	0	0	0
<i>Exchange adjustments</i>				
Valutakursgevinster	813.844	871.466	0	0
<i>Exchange gains</i>				
	1.154.155	1.024.558	30.171	10.356

5 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	543.377	510.207
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	4.177.887	2.286.843	1.486.681	246.837
<i>Other financial expenses</i>				
Kursreguleringer omkostninger	110.542	0	0	0
<i>Exchange adjustments, expenses</i>				
Valutakurstab	708.047	647.351	0	0
<i>Exchange loss</i>				
	4.996.476	2.934.194	2.030.058	757.044

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	DKK	DKK	DKK
6 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	8.300.649	4.374.271	104.742	-178.849
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-1.755.390	-1.068.843	-12.320	-11.550
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-480.327	-3.585	0	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
Regulering af udskudt skat tidligere år	45.565	0	0	0
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>				
	6.110.497	3.301.843	92.422	-190.399

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern Group

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. november <i>Cost at 1 November</i>	11.734.450	59.450	110.421.080
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	0	1.234.823	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.945.232	401.215	12.446.808
Kostpris 31. oktober <i>Cost at 31 October</i>	13.679.682	1.695.488	122.867.888
Ned- og afskrivninger 1. november <i>Impairment losses and amortisation at 1 November</i>	3.403.405	10.120	41.946.576
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	2.103.575	0	3.535.555
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	3.740.948	175.381	13.597.724
Ned- og afskrivninger 31. oktober <i>Impairment losses and amortisation at 31 October</i>	9.247.928	185.501	59.079.855
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober <i>Carrying amount at 31 October</i>	4.431.754	1.509.987	63.788.033

Udviklingsomkostninger i 2018/19 vedrører udvikling af Data Intelligence Analysis Platform (DIAP) og Serialization. DIAP er en industri 4.0 platform til produktionsmiljøet. Serialization er automatisering af serienummerering i medicinalbranchen.

Development costs in 2018/19 are related to development of Data Intelligence Analysis Platform (DIAP) and Serialization. DIAP is an Industry 4.0 platform for the production environment. Serialization is automation of serial numbering in the pharmaceutical industry.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. november <i>Cost at 1 November</i>	5.940.292	4.539.336	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	89.152.120	241.678	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	37.186	563.553	8.037.556
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.497.618	-817.478	0
Kostpris 31. oktober <i>Cost at 31 October</i>	<u>93.631.980</u>	<u>4.527.089</u>	<u>8.037.556</u>
Ned- og afskrivninger 1. november <i>Impairment losses and depreciation at 1 November</i>	123.301	1.986.634	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	3.832.555	1.012.269	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-403.456	-360.877	0
Ned- og afskrivninger 31. oktober <i>Impairment losses and depreciation at 31 October</i>	<u>3.552.400</u>	<u>2.638.026</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober <i>Carrying amount at 31 October</i>	<u>90.079.580</u>	<u>1.889.063</u>	<u>8.037.556</u>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	<u>0</u>	<u>344.488</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2019	2018
	DKK	DKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. november	117.959.436	96.525.850
<i>Cost at 1 November</i>		
Tilgang i årets løb	31.753.906	22.933.586
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	0	-1.500.000
<i>Disposals for the year</i>		
Overførsler i årets løb	14.067.421	0
<i>Transfers for the year</i>		
Kostpris 31. oktober	163.780.763	117.959.436
<i>Cost at 31 October</i>		
Værdireguleringer 1. november	-17.576.265	-7.504.364
<i>Value adjustments at 1 November</i>		
Årets afgang	0	-96.516
<i>Disposals for the year</i>		
Valutakursregulering	10.687	-43.411
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	19.858.171	8.385.124
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-11.000.000	-11.500.000
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Afskrivning på goodwill	-8.372.949	-6.817.098
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Overførsler i årets løb	200.353	0
<i>Transfers for the year</i>		
Værdireguleringer 31. oktober	-16.880.003	-17.576.265
<i>Value adjustments at 31 October</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober	146.900.760	100.383.171
<i>Carrying amount at 31 October</i>		
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi	12.446.808	958.274
<i>Positive differences arising on initial measurement of subsidiaries at net asset value</i>		
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. oktober	39.158.444	35.084.585
<i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 31 October</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Investments in subsidiaries (continued)

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Robotcenter Danmark A/S	Horsens	100%
Eltronic FuelTech A/S	Hedensted	100%
Eltronic A/S	Hedensted	100%
- Eltronic Global ApS	Hedensted	100%
- Eltronic Heavy Industries UK Ltd.	England	100%
- Eltronic Wind Solutions (Taicang) Co. Ltd	Kina	100%
TS Tech Eltronic Holding ApS	Hedensted	70%
- TS Tech A/S	Esbjerg	70%
- TS Tech Installation A/S	Esbjerg	70%
- HE Marine A/S	Hanstholm	70%
Sonne Holding Silkeborg ApS	Ikast	100%
- Sonne A/S	Ikast	100%
- Sonne Bulgaria EOOD	Bulgarien	100%
Techno Ejendomme ApS	Hedensted	100%
Eltronic Wind Solutions A/S	Hedensted	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
10 Kapitalandele i associerede virksomheder				
<i>Investments in associates</i>				
Kostpris 1. november	14.463.671	0	14.067.421	0
<i>Cost at 1 November</i>				
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	396.250	0	0
<i>Net effect from merger and acquisition</i>				
Tilgang i årets løb	0	14.067.421	0	14.067.421
<i>Additions for the year</i>				
Overførsler i årets løb	-14.067.421	0	-14.067.421	0
<i>Transfers for the year</i>				
Kostpris 31. oktober	396.250	14.463.671	0	14.067.421
<i>Cost at 31 October</i>				
Værdireguleringer 1. november	662.686	0	200.353	0
<i>Value adjustments at 1 November</i>				
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	316.979	0	0
<i>Net effect from merger and acquisition</i>				
Årets resultat	341.279	153.943	0	8.589
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	191.764	0	191.764
<i>Other equity movements, net</i>				
Overførsler i årets løb	-200.353	0	-200.353	0
<i>Transfers for the year</i>				
Værdireguleringer 31. oktober	803.612	662.686	0	200.353
<i>Value adjustments at 31 October</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober	1.199.862	15.126.357	0	14.267.774
<i>Carrying amount at 31 October</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Kapitalandele i associerede virksomheder (fortsat)

Investments in associates (continued)

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:
Investments in associates are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
North Sea Yard, Hanstholm Denmark A/S	Hanstholm	25%

11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern Group	
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other investments</i>	Deposita <i>Deposits</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. november <i>Cost at 1 November</i>	50.000	3.393.467
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	0	533.102
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	146.597
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-3.664.961
Kostpris 31. oktober <i>Cost at 31 October</i>	50.000	408.205
Opskrivninger 1. november <i>Revaluations at 1 November</i>	26.340	0
Årets opskrivninger <i>Revaluations for the year</i>	746	0
Opskrivninger 31. oktober <i>Revaluations at 31 October</i>	27.086	0
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober <i>Carrying amount at 31 October</i>	77.086	408.205

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
12 Varebeholdninger				
<i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer	14.516.865	12.381.277	0	0
<i>Raw materials and consumables</i>				
Varer under fremstilling	3.616.927	1.968.008	0	0
<i>Work in progress</i>				
Færdigvarer og handelsvarer	9.563.568	9.655.442	0	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>				
Aktiver bestemt for salg	811.732	693.795	0	0
<i>Assets meant for sale</i>				
	28.509.092	24.698.522	0	0
13 Igangværende arbejder for fremmed regning				
<i>Contract work in progress</i>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	197.287.168	135.141.869	0	0
<i>Selling price of work in progress</i>				
Modtagne acotobetalinge	-157.333.607	-108.344.110	0	0
<i>Payments received on account</i>				
	39.953.561	26.797.759	0	0
Indregnet således i balancen:				
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	39.953.561	34.481.039	0	0
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>				
Modtagne forudbetalinger under passiver	-27.966.727	-7.683.280	0	0
<i>Prepayments received recognised in debt</i>				
	11.986.834	26.797.759	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

	Koncern		Morderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	DKK	DKK	DKK
15 Resultatdisponering				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-1.030.371	250.437	0	0
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>				
Overført resultat	10.545.066	791.963	10.545.066	791.963
<i>Retained earnings</i>				
	9.514.695	1.042.400	10.545.066	791.963
16 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. november	4.471.425	5.234.204	-11.550	0
<i>Provision for deferred tax at 1 November</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-1.755.390	-1.068.843	-12.320	-11.550
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	8.791.931	306.064	0	0
<i>Net effect from merger and acquisition</i>				
Hensættelse til udskudt skat 31. oktober	11.507.966	4.471.425	-23.870	-11.550
<i>Provision for deferred tax at 31 October</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
17 Andre hensættelser				
<i>Other provisions</i>				
Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 1.640 til forventede garantikrav				
<i>Other provisions of DKK 1,640k have been recognised for expected warranty claims.</i>				
Andre hensættelser	1.640.000	0	0	0
<i>Other provisions</i>				
	1.640.000	0	0	0

18 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:

Gæld til realkreditinstitutter

Mortgage loans

Efter 5 år	36.888.580	1.394.762	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	10.656.408	650.848	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	47.544.988	2.045.610	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	2.647.642	162.689	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	50.192.630	2.208.299	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2018/19	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kreditinstitutter				
<i>Credit institutions</i>				
Mellem 1 og 5 år	20.325.000	14.050.000	14.625.000	5.250.000
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	20.325.000	14.050.000	14.625.000	5.250.000
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	7.975.000	3.100.000	4.875.000	0
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	62.471.572	43.309.639	0	0
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
Kortfristet del	70.446.572	46.409.639	4.875.000	0
<i>Short-term part</i>				
90.771.572	60.459.639	19.500.000	5.250.000	
Leasingforpligtelser				
<i>Lease obligations</i>				
Mellem 1 og 5 år	244.911	352.179	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	244.911	352.179	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	107.268	107.268	0	0
<i>Within 1 year</i>				
352.179	459.447	0	0	
Anden gæld				
<i>Other payables</i>				
Mellem 1 og 5 år	1.266.913	0	1.266.913	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	1.266.913	0	1.266.913	0
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld	58.112.800	54.656.562	101.156	4.503.752
<i>Other short-term payables</i>				
59.379.713	54.656.562	1.368.069	4.503.752	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.
Deferred income consists of payments received in respect of income in subsequent years.

	Koncern	
	Group	
	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-1.154.155	-1.024.558
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	4.996.476	2.934.194
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	27.808.433	20.370.531
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-341.279	-153.943
<i>Income from investments in associates</i>		
Skat af årets resultat	6.110.497	3.301.843
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	-597.717	0
<i>Other adjustments</i>		
	36.822.255	25.428.067
21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-3.810.570	-7.370.874
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-37.891.810	-9.429.752
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	1.640.000	0
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører mv.	23.183.630	6.220.879
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-16.878.750	-10.579.747

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Pant og sikkerhedsstillelse

Charges and security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:
The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på TDKK 96.357.

Land and buildings with a carrying amount of DKK 96,357k.

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:
The following assets have been placed as security with bankers

Ejerpantebreve på i alt TDKK 1.400, der giver pant i grunde og bygninger en samlet regnskabsmæssig værdi af TDKK 1.158.

Virksomhedspant på TDKK 18.600 der giver pant i tilgodehavender fra salg, varelagre, driftsmateriel og inventar samt goodwill og andre immaterielle rettigheder til en samlet regnskabsmæssig værdi af TDKK 38.233.

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter har koncernen og moderselskabet pantsat aktier i tilknyttede virksomheder med en regnskabsmæssig værdi på TDKK 70.403.

Owner's mortgages totalling DKK 1,400k that provide a charge on land and buildings at a total carrying amount of DKK 1,158k.

A company charge of DKK 18,600k has been created on trade receivables, inventories, fixtures and fittings, tools and equipment as well as goodwill and other intangible rights at a total carrying amount of DKK 38,233k.

The Group and the Parent Company have provided security for balances with credit institutions through a charge on shares in group enterprises with a carrying amount of DKK 70,403k.

Leje- og leasingforpligtelser

Rental and lease obligations

Koncernen har påtaget sig leasingforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør TDKK 10.172 i uopsigelighedsperioden.

The Group has assumed lease commitments amounting, as at the balance sheet date, to DKK 10,172k in the period of interminability.

Koncernen har påtaget sig huslejeoplygninger, der på balancetidspunktet udgør TDKK 7.748 i uopsigelighedsperioden. Længstvarende lejekontrakt er uopsigelig indtil 1. januar 2027.

The Group has assumed rent obligations amounting to DKK 7,748k at the balance sheet date in the period of interminability. The lease of the longest duration is interminable until 1 January 2027.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

Kautions- og garantiforpligtelser

Guarantee obligations

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution for dattervirksomheders mellemværende med kreditinstitutter, der på balancedagen udgør TDKK 50.523..

The Parent Company has provided surety in respect of subsidiaries' balances with credit institutions amounting to DKK 50,523k at the balance sheet date.

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. 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.

23 Nærtstående parter

Related parties

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

	Grundlag
	Basis
Lars Jensen	Administrerende direktør CEO
Christian Møller Christensen	Bestyrelsesformand Chairman
Knud Lindberg Sant	Bestyrelsesmedlem Board member
Jens Jørgen Madsen	Bestyrelsesmedlem Board member
Hans-Christian Ellegård	Bestyrelsesmedlem Board member
Claus Norring Jensen	Bestyrelsesmedlem Board member

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Nærtstående parter (fortsat)

Related parties (continued)

Transaktioner

Transactions

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke måtte være 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.

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	DKK	DKK	DKK
24 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar	473.050	264.600	22.100	21.700
<i>Audit fee</i>				
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	86.505	14.500	0	0
<i>Other assurance engagements</i>				
Skatterådgivning	9.300	0	0	0
<i>Tax advisory services</i>				
Andre ydelser	422.888	118.500	31.874	10.000
<i>Non-audit services</i>				
	991.743	397.600	53.974	31.700

25 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

26 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Eltronic Group A/S for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2018/19 er aflagt i DKK.

Ændring af regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er ændret i overensstemmelse med Udtalelse fra Erhvervsstyrelsen fra marts 2018 omkring virksomhedssammenslutninger. Udtalelsen som har virkning for virksomhedssammenslutninger, der gennemføres efter 1. juli 2018. Udtalelsen har som hovedformål at ensrette principperne efter årsregnskabsloven og IFRS (IFRS 3). Udtalelsen har effekt for Eltronic Group A/S, idet selskabet har betalt en earn-out for et selskab købt tilbage i 2017. Tidligere skulle reguleringer til kostprisen regulere goodwill. Fra og med 2018/19 indregnes forskel i købesummen under finansielle poster.

Årets regulering til købesummen udgør TDKK 1.267. Efter tidligere regnskabspraksis ville TDKK 1.267 have været indregnet i balancen og afskrevet som goodwill. Balancesum og egenkapital pr. 31. oktober 2019 ville efter tidligere regnskabspraksis have været TDKK 1.267 højere reduceret med goodwillafskrivninger.

The Annual Report of Eltronic Group A/S for 2018/19 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2018/19 are presented in DKK.

Changes in accounting policies

The Company's accounting policies have been changed in accordance with the March 2018 Statement of the Danish Business Authority on business combinations, effective for business combinations realised after 1 July 2018. The main purpose of the Statement is to harmonise the principles of the Danish Financial Statements Act with those of IFRS (IFRS 3). The Statement impacts Eltronic Group A/S as the Company made an earn-out payment in connection with a business acquisition back in 2017. Previously, goodwill was to be adjusted through cost adjustments. As of 2018/19, the purchase price adjustment is recognised in financial income and expenses.

The purchase price adjustment for the year amounts to DKK 1,267k. Under the previous accounting policy, the amount of DKK 1,267k would have been recognised in the balance sheet and amortised as goodwill. Under the previous accounting policy, the balance sheet total and equity at 31 October 2019 would have been DKK 1,267k higher reduced by goodwill amortisation.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

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.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Eltronic Group 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

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resul-

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Eltronic Group 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

Acquisitions

On acquisition of subsidiaries, the difference between cost and net asset value of the enterprise acquired is determined at the date of acquisition after the individual assets and liabilities having been adjusted to fair value (the purchase method). Cost comprises the fair value of the consideration paid as well as expenses for consultants etc directly related to the acquisition. Any remaining positive differences are recognised in intangible assets in the balance sheet as goodwill, which is amortised in the income statement on a straightline basis over its estimated useful life. Any remaining negative dif-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

tatopgørelsen på overtagelsesdagen.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

ferences are recognised as income in the income statement at the date of acquisition.

Positive and negative differences from enterprises acquired may, due to changes to the recognition and measurement of net assets, be adjusted until the end of the financial year following the year of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made. Moreover, any change in contingent consideration is adjusted in the value of goodwill or negative goodwill.

Amortisation of goodwill is recognised in “Amortisation, depreciation and impairment losses”.

Minority interests

Minority interests form part of the Group’s total equity. Upon distribution of net profit, net profit is broken down on the share attributable to minority interests and the share attributable to the shareholders of the Parent Company. Minority interests are recognised on the basis of a remeasurement of acquired assets and liabilities to fair value at the time of acquisition of subsidiaries.

On subsequent changes to minority interests where the Group retains control of the subsidiary, the consideration is recognised directly in equity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell 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 finansiell post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig sikring.

Leases

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

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. 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.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting, see below.

Hedge accounting

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

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) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til dagsværdien af årets udførte arbejder (pro-

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

Revenue

Information on business segments and geographical segments based on the Group's risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.

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-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

duktionsmetoden). 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 færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv 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.

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, 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 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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 associerede virksomheder

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

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.

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 associates

The item "Income from investments in associates" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller

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 deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated to enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses). The jointly taxed enterprises have adopted the on-account taxation scheme.

Balance Sheet

Intangible assets

Development projects, patents and licences

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the Group can be demonstrated, and where it is the

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 5 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Patenter afskrives over den resterende patentperiode eller en kortere økonomisk levetid. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 5 år. Softwarelicenser afskrives over aftaleperioden, som udgør maksimalt 5 år.

intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item "Reserve for development costs". The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortisation period is maksimalt 5 years.

Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation and less any accumulated impairment losses or at a lower value in use.

Patents are amortised over the remaining patent period or a shorter useful life. The amortisation period is years. Software licences are amortised over the period of the agreement, which is maksimalt 5 years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 3-10 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

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.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Bygninger	20-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Goodwill

Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated useful life of 3-10 years, determined on the basis of Management's experience with the individual business areas. The depreciation period is longest for strategically acquired companies with a strong market position and long earnings profile.

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.

Interest expenses on loans raised directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the period of construction. All indirectly attributable borrowing expenses are recognised in the income statement.

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 buildings	20-50 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 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 og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" 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.

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 its lower recoverable amount.

Goodwill, head office buildings 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 and associates

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

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder 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.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita mv. som måles til kostpris.

Varebeholdninger

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

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

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates 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 and the associates.

Subsidiaries and associates 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.

Fixed asset investments

Fixed asset investments, which consist of listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of security deposits etc. measured at cost.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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

selling price.

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

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

Receivables

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

Contract work in progress

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Egenkapital

Udbytte

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

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.

the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Equity

Dividend

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

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, respec-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

tively.

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

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

Current tax receivables and liabilities

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

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en overafdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

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.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

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

Deferred income

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

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Jens Jørgen Madsen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Eltronic Group A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-502920376816

IP: 80.197.xxx.xxx

2019-12-17 18:08:38Z

NEM ID 

Lars Jensen

Direktør

På vegne af: Eltronic Group A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-837544288639

IP: 5.186.xxx.xxx

2019-12-17 20:51:40Z

NEM ID 

Claus Norring Jensen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Eltronic Group A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-386575085899

IP: 5.103.xxx.xxx

2019-12-18 09:57:14Z

NEM ID 

Christian Møller Christensen

Bestyrelsesformand

På vegne af: Eltronic Group A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-880251874692

IP: 93.165.xxx.xxx

2019-12-18 17:55:50Z

NEM ID 

Hans-Christian Ellegård

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Eltronic Group A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-503867617706

IP: 185.37.xxx.xxx

2019-12-20 08:19:43Z

NEM ID 

Knud Lindberg Sant

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Eltronic Group A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-338934732202

IP: 188.176.xxx.xxx

2019-12-20 12:21:52Z

NEM ID 

Heidi Bonde

Statsautoriseret revisor

På vegne af: PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret

Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:33771231-RID:32115604

IP: 91.151.xxx.xxx

2019-12-20 12:38:34Z

NEM ID 

Lars Almskou Ohmeyer

Statsautoriseret revisor

På vegne af: PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret

Revisionspartnerselskab

Serienummer: PID:9208-2002-2-518406400911

IP: 87.49.xxx.xxx

2019-12-22 13:19:24Z

NEM ID 

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

Lars Jensen

Dirigent

På vegne af: Eltronic Group A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-837544288639

IP: 5.186.xxx.xxx

2019-12-22 15:18:01Z

NEM ID 

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>