

---

# ***Eltronic Group A/S***

Kilde Alle 4, DK-8722 Hedensted

## **Årsrapport for 1. november 2020 - 31. oktober 2021**

*Annual Report for 1 November 2020 - 31 October 2021*

---

CVR-nr. 35 48 04 63

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 15/12 2021

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 15/12 2021*

Jens Jørgen Madsen  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	Side <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <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
<b>Ledelsesberetning</b> <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
<b>Koncern- og årsregnskab</b> <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. november - 31. oktober <i>Income Statement 1 November - 31 October</i>	18
Balance 31. oktober <i>Balance Sheet 31 October</i>	19
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	24
Pengestrømsopgørelse 1. november - 31. oktober <i>Cash Flow Statement 1 November - 31 October</i>	26
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	28

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hedensted, den 15. december 2021  
*Hedensted, 15 December 2021*

### **Direktion** *Executive Board*

Lars Jensen  
adm. direktør  
*CEO*

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Jens Jørgen Madsen  
formand  
*Chairman*

Carl Jensen

Christian Møller Christensen

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 2020 - 31 October 2021.

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til 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 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. november 2020 - 31. oktober 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Eltronic Group A/S for regnskabsåret 1. november 2020 - 31. oktober 2021, 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 2021 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 2020 - 31 October 2021 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 2020 - 31 October 2021, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

### **Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvar-

### **Statement on Management's Review**

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Financial Statements, Manage-

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

lig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvi-

ment is responsible for assessing the Group's and the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, in-

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

gelder kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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

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

Trekantområdet, den 15. december 2021  
*Trekantområdet, 15 December 2021*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Lars Almskou Ohmeyer  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne24817

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

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

Heidi Bonde  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne42815



# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Eltronic Group A/S  
Kilde Alle 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*

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

**Direktion**  
*Executive Board*

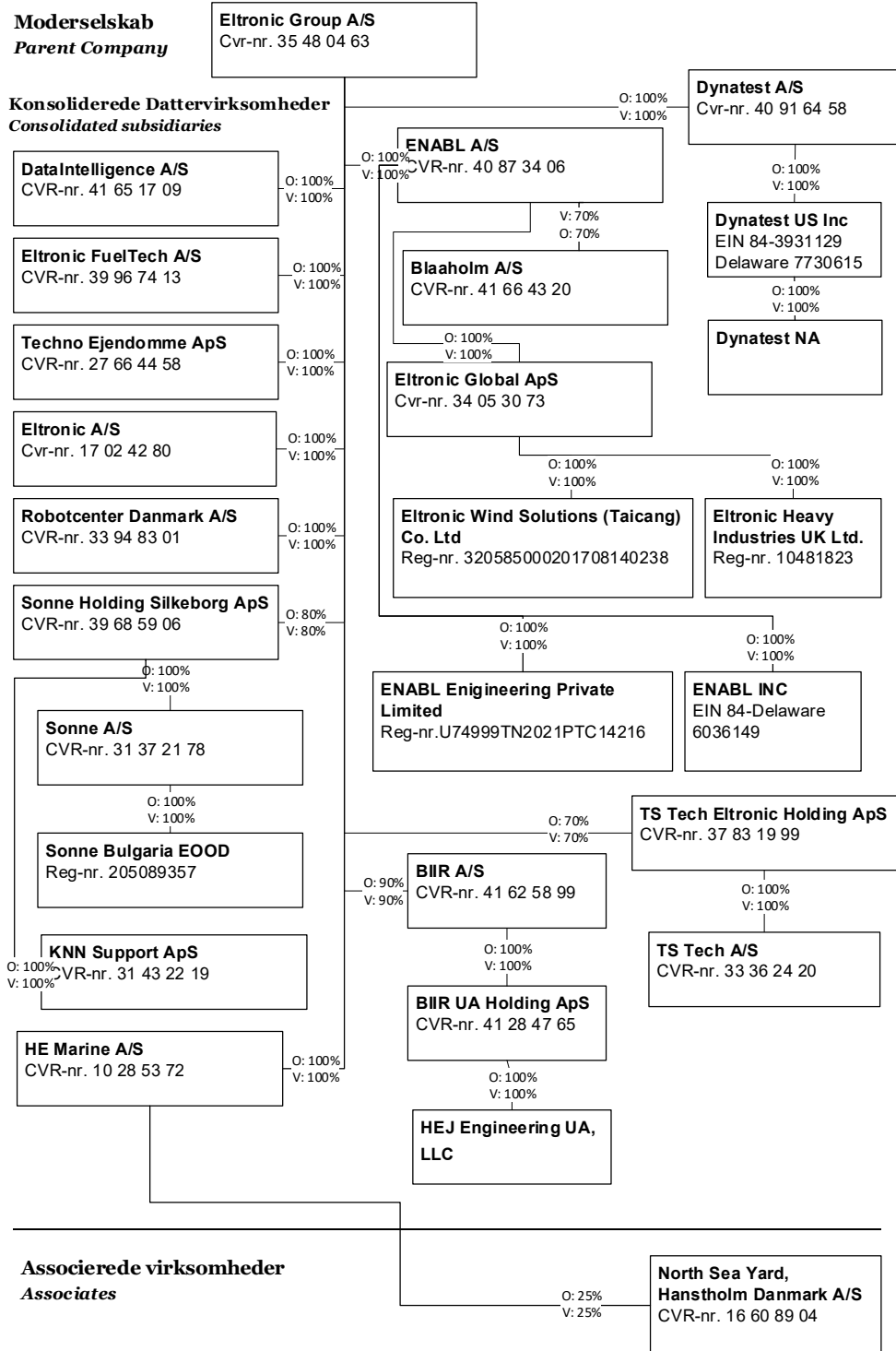
Lars Jensen

**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:

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Nettoomsætning	1.040.632	718.449	618.848	456.367	442.026
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	536.468	362.943	291.093	229.618	218.341
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før afskrivning og finansielle poster	136.358	61.527	46.891	26.717	21.480
<i>EBITDA</i>					
Af- og nedskrivninger	-24.840	-23.009	-27.765	-20.617	-10.639
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>					
Resultat før finansielle poster	111.518	38.258	19.126	6.100	10.841
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-16.171	-4.161	-3.501	-1.756	-1.402
<i>Net financials</i>					
Resultat før skat	95.347	34.097	15.625	4.344	9.439
<i>Profit/loss before tax</i>					
Skat af årets resultat	-28.643	-11.317	-6.110	-3.302	-4.259
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Årets resultat	66.704	22.780	9.515	1.042	5.180
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	612.111	515.438	423.871	270.185	220.833
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	210.085	141.484	115.497	95.972	73.852
<i>Equity</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	8.738	95.826	23.103	13.024	-28.797
- <i>operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-17.815	-21.196	-37.287	-45.481	-11.884
- <i>investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-11.367	-6.253	-8.638	-976	-1.178
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-17.924	-39.502	27.003	26.261	-2.719
- <i>financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-27.002	35.128	12.819	-6.196	-43.400
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	704	609	457	341	298
<i>Number of employees</i>					
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Bruttomargin	51,6%	50,5%	47,0%	50,3%	49,4%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	10,7%	5,3%	3,1%	1,3%	2,5%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	18,2%	7,4%	4,5%	2,3%	4,9%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	34,3%	27,4%	27,2%	35,5%	33,4%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	37,9%	17,7%	9,0%	1,2%	7,2%
<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***

Eltronic A/S er en vidensvirksomhed, der udvikler, producerer og servicerer produktionsteknologi og platforme globalt til fremstillingsindustrien.

#### ***Eltronic FuelTech A/S***

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.

#### ***ENABL A/S***

ENABL A/S er en vidensvirksomhed, der udvikler, producerer og servicerer produktions teknologi og installations platforme globalt til vindenergiindustrien.

#### ***Robotcenter Danmark A/S***

Selskabets aktiviteter er solgt fra september 2020 og under afvikling.

### 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***

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

#### ***Eltronic FuelTech A/S***

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 maritime industry.

#### ***ENABL A/S***

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

#### ***Robotcenter Danmark A/S***

This company's activities were sold off in September 2020 and will be closed down.

## **Ledelsesberetning**

### ***Management's Review***

#### ***TS Tech A/S og HE Marine A/S***

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

#### ***Techno Ejendomme A/S***

Techno Ejendomme er selskabet, der ejer dele af koncernens ejendomme.

#### ***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.

#### ***Dynatest A/S***

Dynatest A/S er en vidensvirksomhed, der udvikler, producerer og servicere testsystemer til vejbelægninger og er verdens førende inden for analyser af vejbelægninger til køretøjer og fly.

#### ***BIIR 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.

#### ***Blaaholm A/S***

Selskabet leverer produktionsplatforme til vindmølleårn-fabrikker og udfører udvikling, beregning, konstruktion og projektledelse af industrielle processer og produkter og andre tekniske serviceydelser samt hermed beslægtet virksomhed.

#### ***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.

#### ***Techno Ejendomme A/S***

Techno Ejendomme is the company owning parts of the Group's properties.

#### ***Sonne A/S***

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

#### ***Dynatest A/S***

Dynatest A/S is a knowledge-based business developing, manufacturing and servicing pavement test systems. The company is world-leading in evaluation of road and runway pavements.

#### ***BIIR A/S***

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

#### ***Blaaholm A/S***

The company supplies production platforms for wind turbine tower plants and carries on development, calculation, construction and project management of industrial processes and products and other technical services as well as related activities.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2020/21 udviser et overskud på DKK 66.703.828, og koncernens balance pr. 31. oktober 2021 udviser en egenkapital på DKK 210.085.012.

Årets resultat er tilfredsstillende.

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

Ved regnskabsårets start i november 2020 talte Eltronic Group i alt 685 medarbejdere. Det er inkl. freelancere, der i gennemsnit svarer til 54 fuldtidsansatte (FTE). Ved udgangen af regnskabsåret, i oktober 2021, talte Eltronic Group 909 medarbejdere. Det er inklusiv freelancere svarende til 76 fuldtidsansatte (FTE).

### Development in the year

The income statement of the Group for 2020/21 shows a profit of DKK 66,703,828, and at 31 October 2021 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 210,085,012.

The results for the year are satisfactory.

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

At the beginning of the financial year in November 2020, the Eltronic Group had a headcount of 685 employees in total. This figure included freelancers, the number of which corresponds to an average of 54 full-time employees (FTEs). At the end of the financial year, in October 2021, the Eltronic Group had 909 employees in total. This included freelancers, the number of which is equivalent to 76 full-time employees (FTEs).

## **Ledelsesberetning** *Management's Review*

### **Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling**

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 2021 blevet forankret i IT-styringsplatformen, der gennemgribende digitaliserer virksomheden. Målet er at styrke performancekulturen i hele virksomheden med henblik på at skabe den størst mulige værdi for kunderne i fremtiden. Hertil er der investeret kraftigt i udbygning og opgradering af selskabets processer gennem et HLS system (High Level Structure) til forankring af standardiserede processer samt ISO-certificeringer af disse. Disse investeringer fortsætter i 2022 til understøttelse af en større aktivitet

Desuden er der blevet fokuseret på virksomhedens sustainability strategi i en ny ESG-rapport, med indførelsen af flere tiltag til minimering af footprint i eget regi og i særdeleshed til minimering af kundernes footprint i deres frembringelse af produkter.

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

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

The Group's management tools are being strengthened and adapted and have in 2021 been further embedded in the 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. Moreover, heavy investments have been made in the development and upgrading of the company's processes through a high-level structure (HLS) system for integrating standardised processes and getting these ISO certified. Those investments will continue in 2022 for supporting a growing activity.

In addition, focus has been on the Group's sustainability strategy, in a new ESG-report, by the introduction of several measures for the purpose of minimising the Group's and particularly the customers' footprint in connection with manufacturing of products.



# Ledelsesberetning

## Management's Review

### 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*

Størstedelen af omsætningen sker i DKK og EUR. Som følge heraf løber koncernen i mindre omfang risici for udsving i valutakurser. De usikkerheder, der er i øvrige valutaer, forsøges afdækket ved reduktion af nettopositioner, alternativt gennem brug af finansielle instrumenter ved væsentlige risici.

#### *Kreditrisici*

Koncernens kundeportefølje består primært af større velrenommerede virksomheder, som vurderes at have en god kreditværdighed. Der foretages løbende kreditvurdering af kunderne og risici forsøges minimeret via betalingsbetingelser, som reducerer eksponering.

### Special risks - operating risks and financial risks

#### *General 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*

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

#### *Credit risks*

The Group's customer portfolio primarily comprises major well-reputed enterprises assessed to have a good financial standing. Customers are regularly subject to credit ratings, and risks are sought minimised through payment terms that reduce exposure.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Det kommende år vil der blive fokuseret på konsolidering og optimering af virksomhedens aktiviteter.

Der forventes god efterspørgsel inden for virksomhedens kerneforretning og et økonomisk tilfredsstillende resultat for 2021/22 på niveau med 2020/21.

### Videnressourcer

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

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

### Redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99 a

Den lovpligtige redegørelse er tilgængelig på selskabets hjemmeside jf. <http://catalog.eltronic.dk/esg-test/esg-report-2020-2021/>

### Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Den lovpligtige redegørelse er tilgængelig på selskabets hjemmeside jf. <http://catalog.eltronic.dk/esg-test/esg-report-2020-2021/>

### Targets and expectations for the year ahead

Next year, we will focus on consolidation and optimisation of the Group's activities.

We expect to see a strong demand for the core business and to realise a satisfactory result in 2021/22 in line with the result of 2020/21.

### Intellectual capital resources

The Group 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

The statutory statement is available on the company's website cf. <http://catalog.eltronic.dk/esg-test/esg-report-2020-2021/>

### Statement on gender composition

The statutory statement is available on the company's website cf. <http://catalog.eltronic.dk/esg-test/esg-report-2020-2021/>

# Ledelsesberetning

## *Management's Review*

### **Begivenheder efter balancedagen**

Pr. 19. november 2021 har Eltronic Group overtaget 50 procent af den dansk-polske virksomhed Epcido. På bare fem år har Epcido med 130 medarbejdere specialiseret sig i at udføre installation, service og idriftsættelse af logistikcentre.

E-handel er et marked i vækst, og i forlængelse heraf er efterspørgslen på intelligente og automatiserede distributionscentraler stigende med mange synergier til Eltronic Group.

### **Subsequent events**

As of November 19, 2021, Eltronic Group has acquired 50 percent of the Danish-Polish company Epcido. In just five years, Epcido with 130 employees, has specialized in carrying out installation, service and commissioning of distribution centers.

E-commerce is a growing market, and as a result, the demand for intelligent and automatized distribution centers is increasing, with great synergies to Eltronic Group.

# Resultatopgørelse 1. november - 31. oktober

## Income Statement 1 November - 31 October

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>1.040.631.812</b>	<b>718.449.194</b>	<b>43.048.000</b>	<b>0</b>
<i>Revenue</i>					
Andre driftsindtægter		1.101.601	268.797	23.534.424	0
<i>Other operating income</i>					
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-412.965.591	-295.230.900	0	0
<i>Expenses for raw materials and consumables</i>					
Andre eksterne omkostninger		-92.299.788	-60.544.046	-19.415.044	-202.285
<i>Other external expenses</i>					
<b>Bruttoresultat</b>		<b>536.468.034</b>	<b>362.943.045</b>	<b>47.167.380</b>	<b>-202.285</b>
<i>Gross profit/loss</i>					
Personaleomkostninger	2	-400.109.545	-301.660.138	-14.654.166	0
<i>Staff expenses</i>					
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-24.840.268	-23.008.600	-779.611	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>					
Andre driftsomkostninger		0	-16.082	-18.379.885	0
<i>Other operating expenses</i>					
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>111.518.221</b>	<b>38.258.225</b>	<b>13.353.718</b>	<b>-202.285</b>
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	4	0	0	68.151.387	24.246.736
<i>Income from investments in subsidiaries</i>					
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	5	0	-8.616	0	0
<i>Income from investments in associates</i>					
Finansielle indtægter	6	1.043.545	648.398	140.245	104.311
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger	7	-17.214.817	-4.801.222	-11.597.598	-729.574
<i>Financial expenses</i>					
<b>Resultat før skat</b>		<b>95.346.949</b>	<b>34.096.785</b>	<b>70.047.752</b>	<b>23.419.188</b>
<i>Profit/loss before tax</i>					
Skat af årets resultat	8	-28.643.121	-11.317.241	-2.892.223	182.061
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
<b>Årets resultat</b>		<b>66.703.828</b>	<b>22.779.544</b>	<b>67.155.529</b>	<b>23.601.249</b>
<i>Net profit/loss for the year</i>					

# Balance 31. oktober

## Balance Sheet 31 October

### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		675.870	2.189.602	374.639	0
Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>		3.843.239	2.695.836	0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		48.272.427	56.696.015	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	9	<b>52.791.536</b>	<b>61.581.453</b>	<b>374.639</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		92.395.981	100.789.133	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.747.125	1.385.368	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		557.293	354.667	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		8.992.150	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	10	<b>104.692.549</b>	<b>102.529.168</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	11	0	0	218.403.365	161.450.520
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	12	1.191.246	1.191.246	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	13	77.086	77.074	0	0
Deposita <i>Deposits</i>	13	883.376	156.262	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>2.151.708</b>	<b>1.424.582</b>	<b>218.403.365</b>	<b>161.450.520</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>159.635.793</b>	<b>165.535.203</b>	<b>218.778.004</b>	<b>161.450.520</b>

# Balance 31. oktober

## Balance Sheet 31 October

### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2021	2020	2021	2020
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Varebeholdninger</b>	14	<b>81.225.797</b>	<b>50.911.292</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Inventories</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		235.637.865	170.581.156	0	0
<i>Trade receivables</i>					
Igangværende arbejder for fremmed regning	15	74.772.807	55.803.976	0	0
<i>Contract work in progress</i>					
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	38.016.957	19.453.678
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Andre tilgodehavender		16.662.695	11.495.685	8.557.228	5.484.838
<i>Other receivables</i>					
Udskudt skatteaktiv	18	0	0	0	17.903
<i>Deferred tax asset</i>					
Selskabsskat		2.636.013	0	0	0
<i>Corporation tax</i>					
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	9.197.649
<i>Corporation tax receivable from group enterprises</i>					
Periodeafgrænsningsposter	16	10.134.234	2.703.930	0	0
<i>Prepayments</i>					
<b>Tilgodehavender</b>		<b>339.843.614</b>	<b>240.584.747</b>	<b>46.574.185</b>	<b>34.154.068</b>
<i>Receivables</i>					
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>31.405.522</b>	<b>58.407.136</b>	<b>474.599</b>	<b>10.357</b>
<i>Cash at bank and in hand</i>					
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>452.474.933</b>	<b>349.903.175</b>	<b>47.048.784</b>	<b>34.164.425</b>
<i>Current assets</i>					
<b>Aktiver</b>		<b>612.110.726</b>	<b>515.438.378</b>	<b>265.826.788</b>	<b>195.614.945</b>
<i>Assets</i>					

## Balance 31. oktober

### Balance Sheet 31 October

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2021	2020	2021	2020
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.311.291	1.311.291	1.311.291	1.311.291
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	39.322.602	0
Reserve for sikringstransaktioner <i>Reserve for hedging transactions</i>		125.254	0	125.254	0
Reserve for valutaomregning <i>Reserve for exchange rate conversion</i>		1.417.820	0	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		200.378.755	133.464.842	162.473.973	133.464.842
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b> <b><i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i></b>		<b>203.233.120</b>	<b>134.776.133</b>	<b>203.233.120</b>	<b>134.776.133</b>
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		6.851.892	6.707.724	0	0
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>		<b>210.085.012</b>	<b>141.483.857</b>	<b>203.233.120</b>	<b>134.776.133</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	18	11.174.143	13.487.522	65.481	0
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	19	27.710.410	6.716.690	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b><i>Provisions</i></b>		<b>38.884.553</b>	<b>20.204.212</b>	<b>65.481</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		48.130.244	51.864.115	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		9.675.000	19.850.000	4.875.000	9.750.000
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		5.712	137.643	0	0
Deposita <i>Deposits</i>		0	47.309	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		33.519.188	19.755.934	12.632.187	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Long-term debt</i></b>	20	<b>91.330.144</b>	<b>91.655.001</b>	<b>17.507.187</b>	<b>9.750.000</b>

## Balance 31. oktober

### Balance Sheet 31 October

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2021	2020	2021	2020
		DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	20	2.930.244	2.963.464	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	20	24.053.720	26.891.775	23.258.455	4.875.000
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	20	94.847	107.268	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		9.574.278	7.371.451	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		88.446.758	70.184.320	6.294.402	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	15	33.961.040	52.823.319	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	8.326.848	39.844.987
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		24.328.493	15.164.617	2.830.523	5.020.538
Anden gæld <i>Other payables</i>	20	85.957.014	86.589.094	4.310.772	1.348.287
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		2.464.623	0	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>271.811.017</b>	<b>262.095.308</b>	<b>45.021.000</b>	<b>51.088.812</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>363.141.161</b>	<b>353.750.309</b>	<b>62.528.187</b>	<b>60.838.812</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>612.110.726</b>	<b>515.438.378</b>	<b>265.826.788</b>	<b>195.614.945</b>



## Balance 31. oktober

### Balance Sheet 31 October

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	<u>Note</u>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	17
Pengestrømsopgørelse - reguleringer <i>Cash flow statement - adjustments</i>	21
Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital <i>Cash flow statement - change in working capital</i>	22
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	23
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	24
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	25
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	26
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	27

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

### Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Reserve for sikrings- transaktioner <i>Reserve for hedging transactions</i>	Reserve for valuta- omregning <i>Reserve for exchange rate conversion</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. november <i>Equity at 1 November</i>	1.311.291	0	62.627	0	133.402.215	134.776.133	6.707.724	141.483.857
Tilgang minoritetsinteresser <i>Addition minority interests</i>	0	0	0	0	0	0	500.000	500.000
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	0	0	-200.000	-200.000
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	0	0	-800.000	-800.000
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	0	1.417.820	0	1.417.820	0	1.417.820
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	0	1.162.301	0	0	1.162.301	0	1.162.301
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	-1.099.674	0	0	-1.099.674	0	-1.099.674
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	0	0	-178.989	-178.989	1.095.869	916.880
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	0	67.155.529	67.155.529	-451.701	66.703.828
<b>Egenkapital 31. oktober</b> <i>Equity at 31 October</i>	<b>1.311.291</b>	<b>0</b>	<b>125.254</b>	<b>1.417.820</b>	<b>200.378.755</b>	<b>203.233.120</b>	<b>6.851.892</b>	<b>210.085.012</b>

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

### Moderselskab Parent Company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Reserve for sikrings- transaktioner <i>Reserve for hedging transactions</i>	Reserve for valuta- omregning <i>Reserve for exchange rate conversion</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. november <i>Equity at 1 November</i>	1.311.291	0	62.627	0	133.402.215	134.776.133	0	134.776.133
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	1.417.820	0	0	0	1.417.820	0	1.417.820
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	0	1.162.301	0	0	1.162.301	0	1.162.301
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	-1.099.674	0	0	-1.099.674	0	-1.099.674
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	0	0	-178.989	-178.989	0	-178.989
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	37.904.782	0	0	29.250.747	67.155.529	0	67.155.529
<b>Egenkapital 31. oktober</b> <i>Equity at 31 October</i>	<b>1.311.291</b>	<b>39.322.602</b>	<b>125.254</b>	<b>0</b>	<b>162.473.973</b>	<b>203.233.120</b>	<b>0</b>	<b>203.233.120</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. november - 31. oktober

## Cash Flow Statement 1 November - 31 October

	Note	Koncern Group	
		2020/21 DKK	2019/20 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		66.703.828	22.779.544
Reguleringer <i>Adjustments</i>	21	71.363.781	38.535.834
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	22	-102.445.485	42.653.829
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>35.622.124</b>	<b>103.969.207</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		1.043.545	648.398
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-3.498.870	-4.801.222
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>33.166.799</b>	<b>99.816.383</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-24.428.637	-3.990.320
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>8.738.162</b>	<b>95.826.063</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-9.955.468	-1.609.053
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-11.367.309	-6.252.777
Køb af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-727.126	0
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		3.734.625	654.469
Salg af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		0	251.955
Køb af virksomhed <i>Business acquisition</i>		0	-17.440.487
Salg af minoritetsaktier <i>Sale of minority interests</i>		500.000	3.200.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-17.815.278</b>	<b>-21.195.893</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. november - 31. oktober

### Cash Flow Statement 1 November - 31 October

	Note	2020/21	2019/20
		DKK	DKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-3.767.091	4.634.949
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-13.013.055	-51.529.798
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-144.352	-107.267
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		0	7.500.000
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-1.000.000	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-17.924.498</b>	<b>-39.502.116</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>		<b>-27.001.614</b>	<b>35.128.054</b>
Likvider 1. november <i>Cash and cash equivalents at 1 November</i>		58.407.136	23.279.082
<b>Likvider 31. oktober</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 October</i></b>		<b>31.405.522</b>	<b>58.407.136</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		31.405.522	58.407.136
<b>Likvider 31. oktober</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 October</i></b>		<b>31.405.522</b>	<b>58.407.136</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>1 Nettoomsætning</b>				
<i>Revenue</i>				
<b>Geografiske markeder</b>				
<i>Geographical segments</i>				
Danmark	573.717.391	395.226.247	43.048.000	0
<i>Revenue, Denmark</i>				
EU	111.485.335	166.434.641	0	0
<i>Export sales, EU</i>				
Øvrige lande	355.429.086	156.788.306	0	0
<i>Export sales, non-EU</i>				
	<b>1.040.631.812</b>	<b>718.449.194</b>	<b>43.048.000</b>	<b>0</b>
<b>Aktiviteter</b>				
<i>Business segments</i>				
Vind	578.968.460	390.078.459	0	0
<i>Wind</i>				
Produktionssystemer	170.071.633	105.952.688	0	0
<i>Production systems</i>				
El-installationer	81.550.430	89.962.529	0	0
<i>Electrical installations</i>				
Brændstofsystemer	120.887.437	68.283.606	0	0
<i>Fuel systems</i>				
Robotter	0	20.461.257	0	0
<i>Robots</i>				
Andet	0	102.000	0	0
<i>Other</i>				
Vejbelægning	89.153.852	43.608.655	0	0
<i>Road surface</i>				
Management fee	0	0	43.048.000	0
<i>Management fee</i>				
	<b>1.040.631.812</b>	<b>718.449.194</b>	<b>43.048.000</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	351.365.779	267.513.240	12.613.026	0
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	36.128.966	26.599.385	1.270.304	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	7.483.989	4.177.134	118.759	0
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	5.130.811	3.370.379	652.077	0
<i>Other staff expenses</i>				
	<b>400.109.545</b>	<b>301.660.138</b>	<b>14.654.166</b>	<b>0</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>1.387.961</b>	<b>1.353.849</b>	<b>1.237.961</b>	<b>0</b>
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>				
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>704</b>	<b>609</b>	<b>26</b>	<b>0</b>
<i>Average number of employees</i>				
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	16.513.546	19.353.282	749.280	0
<i>Amortisation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	6.096.375	119.763	30.331	0
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	2.230.347	3.535.555	0	0
<i>Impairment of intangible assets</i>				
	<b>24.840.268</b>	<b>23.008.600</b>	<b>779.611</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

		<b>Moderselskab</b>			
		<i>Parent Company</i>			
		2020/21	2019/20		
		DKK	DKK		
<b>4</b>	<b>Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
	<i>Income from investments in subsidiaries</i>				
	Årets resultat i dattervirksomheder	76.904.875	35.102.003		
	<i>Share of profits of subsidiaries</i>				
	Afskrivning af goodwill	-8.753.488	-10.855.267		
	<i>Amortisation of goodwill</i>				
		<b>68.151.387</b>	<b>24.246.736</b>		
		<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
		<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
		2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>5</b>	<b>Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
	<i>Income from investments in associates</i>				
	Andel af underskud i associerede virksomheder	0	-8.616	0	0
	<i>Share of losses of associates</i>				
		<b>0</b>	<b>-8.616</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6</b>	<b>Finansielle indtægter</b>				
	<i>Financial income</i>				
	Andre finansielle indtægter	260.508	137.883	140.245	104.311
	<i>Other financial income</i>				
	Valutakursreguleringer	783.037	510.515	0	0
	<i>Exchange adjustments</i>				
		<b>1.043.545</b>	<b>648.398</b>	<b>140.245</b>	<b>104.311</b>



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>7 Finansielle omkostninger</b>				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	128.301	351.622
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Dagsværdiregulering af finansielle gældsforpligtelser	10.865.274	0	10.865.274	0
<i>Fair value adjustment of financial liabilities</i>				
Andre finansielle omkostninger	3.345.383	2.865.087	604.023	377.952
<i>Other financial expenses</i>				
Kursreguleringer omkostninger	3.004.160	1.936.135	0	0
<i>Exchange adjustments, expenses</i>				
	<b>17.214.817</b>	<b>4.801.222</b>	<b>11.597.598</b>	<b>729.574</b>
<b>8 Skat af årets resultat</b>				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	29.802.513	9.454.348	2.808.839	-188.028
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-2.192.460	1.979.556	83.384	5.967
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1.033.068	-116.663	0	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	<b>28.643.121</b>	<b>11.317.241</b>	<b>2.892.223</b>	<b>-182.061</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 9 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>	13.679.682	3.323.055	131.131.270
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	1.873.277	8.082.191
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-29.440	0
Kostpris 31. oktober <i>Cost at 31 October</i>	13.679.682	5.166.892	139.213.461
Ned- og afskrivninger 1. november <i>Impairment losses and amortisation at 1 November</i>	11.490.081	627.219	74.436.746
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	0	0	2.230.347
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1.513.731	725.874	14.273.941
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>	0	-29.440	0
Ned- og afskrivninger 31. oktober <i>Impairment losses and amortisation at 31 October</i>	13.003.812	1.323.653	90.941.034
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. oktober</b> <b><i>Carrying amount at 31 October</i></b>	<b>675.870</b>	<b>3.843.239</b>	<b>48.272.427</b>

Udviklingsomkostninger består af udvikling af Data Intelligence Analysis Platform (DIAP). DIAP er en industri 4.0 platform til produktionsmiljøet.

*Development costs is related to development of Data Intelligence Analysis Platform (DIAP). DIAP is an Industry 4.0 platform for the production environment.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### Moderselskab Parent Company

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. november <i>Cost at 1 November</i>	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.123.919
	<hr/>
Kostpris 31. oktober <i>Cost at 31 October</i>	<u>1.123.919</u>
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	749.280
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. oktober <i>Intangible assets at 31 October</i>	<u>749.280</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. oktober</b> <b><i>Carrying amount at 31 October</i></b>	<b><u>374.639</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 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>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. november <i>Cost at 1 November</i>	108.549.932	3.083.066	404.878	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	86.811	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	2.054.100	321.059	8.992.150
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-4.168.763	-5.973.848	0	0
Kostpris 31. oktober <i>Cost at 31 October</i>	104.381.169	-749.871	725.937	8.992.150
Ned- og afskrivninger 1. november <i>Impairment losses and depreciation at 1 November</i>	7.760.799	1.697.697	50.211	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	6.789	0	0
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	425.425	0	0	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	4.853.370	696.147	118.433	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-1.054.406	-5.897.629	0	0
Ned- og afskrivninger 31. oktober <i>Impairment losses and depreciation at 31 October</i>	11.985.188	-3.496.996	168.644	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. oktober</b>	<b>92.395.981</b>	<b>2.747.125</b>	<b>557.293</b>	<b>8.992.150</b>
<i>Carrying amount at 31 October</i>				
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	119.234	0	0

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>Parent Company</b>	
	2021	2020
	DKK	DKK
<b>11 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. november	170.580.763	163.780.763
<i>Cost at 1 November</i>		
Tilgang i årets løb	9.000.000	8.800.000
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	-500.000	-2.000.000
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. oktober	179.080.763	170.580.763
<i>Cost at 31 October</i>		
Værdireguleringer 1. november	-9.130.243	-16.880.003
<i>Value adjustments at 1 November</i>		
Årets afgang	-1.101.718	-504.285
<i>Disposals for the year</i>		
Valutakursregulering	1.417.820	-55.318
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	76.904.876	35.102.003
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-21.000.000	-16.000.000
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	985.355	62.627
<i>Other equity movements, net</i>		
Afskrivning på goodwill	-8.753.488	-10.855.267
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Værdireguleringer 31. oktober	39.322.602	-9.130.243
<i>Value adjustments at 31 October</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. oktober</b>	<b>218.403.365</b>	<b>161.450.520</b>
<i>Carrying amount at 31 October</i>		
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi	83.177.104	80.617.790
<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	19.930.810	26.124.985
<i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 31 October</i>		

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

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Robotcenter Danmark A/S	DK - Horsens	100%
Eltronic FuelTech A/S	DK - Hedensted	100%
ENABL A/S	DK - Hedensted	100%
- Eltronic Global ApS	DK - Hedensted	100%
- Eltronic Heavy Industries UK Ltd.	England	100%
- Eltronic Wind Solutions (Taicang) Co. Ltd	Kina	100%
- ENABL INC	USA	100%
- ENABL Engineering Private Limited	Indien	100%
- Blaaholm A/S	DK - Varde	70%
TS Tech Eltronic Holding ApS	DK- Esbjerg	70%
- TS Tech A/S	DK - Esbjerg	70%
HE Marine A/S	DK - Hanstholm	100%
Sonne Holding Silkeborg ApS	DK - Ikast	80%
- Sonne A/S	DK - Ikast	80%
- KNN Support ApS	DK - Brande	80%
- Sonne Bulgaria EOOD	Bulgarien	80%
Techno Ejendomme ApS	DK - Hedensted	100%
Eltronic A/S	DK - Hedensted	100%
Dynatest A/S	DK - Ballerup	100%
- Dynatest US Inc.	USA	100%
- Dynatest North America, Inc	USA	100%
BIIR A/S	DK - Aarhus	80%
- BIIR UA Holding ApS	DK - Aarhus	80%
- HEJ Engineering UA, LLC	Ukraine	80%
DataIntelligence A/S	DK - Hedensted	100%

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>12 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
<i>Investments in associates</i>				
Kostpris 1. november	396.250	396.250	0	0
<i>Cost at 1 November</i>				
Kostpris 31. oktober	396.250	396.250	0	0
<i>Cost at 31 October</i>				
Værdireguleringer 1. november	794.996	803.612	0	0
<i>Value adjustments at 1 November</i>				
Årets resultat	0	-8.616	0	0
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Værdireguleringer 31. oktober	794.996	794.996	0	0
<i>Value adjustments at 31 October</i>				
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. oktober</b>	<b>1.191.246</b>	<b>1.191.246</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Carrying amount at 31 October</i>				

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

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

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 13 Øvrige finansielle anlægsaktiver

##### Other fixed asset investments

	<b>Koncern</b>	
	<b>Group</b>	
	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	156.262
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	727.114
Kostpris 31. oktober <i>Cost at 31 October</i>	<u>50.000</u>	<u>883.376</u>
Opskrivninger 1. november <i>Revaluations at 1 November</i>	27.074	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	12	0
Opskrivninger 31. oktober <i>Revaluations at 31 October</i>	<u>27.086</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. oktober</b> <i>Carrying amount at 31 October</i>	<b><u>77.086</u></b>	<b><u>883.376</u></b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>Group</b>		<b>Parent Company</b>	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>14 Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	41.547.112	29.128.947	0	0
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	10.447.373	9.732.522	0	0
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	29.231.312	12.049.823	0	0
	<b><u>81.225.797</u></b>	<b><u>50.911.292</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>15 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
<i>Contract work in progress</i>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	276.083.595	266.853.919	0	0
<i>Selling price of work in progress</i>				
Modtagne acantobetalinger	-235.271.828	-263.973.262	0	0
<i>Payments received on account</i>				
	<b>40.811.767</b>	<b>2.880.657</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	74.772.807	55.803.976	0	0
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>				
Modtagne forudbetalinger under passiver	-33.961.040	-52.823.319	0	0
<i>Prepayments received recognised in debt</i>				
	<b>40.811.767</b>	<b>2.980.657</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 16 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.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>17 Resultatdisponering</b>				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	37.904.782	0
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-451.701	-821.705	0	0
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>				
Overført resultat	67.155.529	23.601.249	29.250.747	23.601.249
<i>Retained earnings</i>				
	<b>66.703.828</b>	<b>22.779.544</b>	<b>67.155.529</b>	<b>23.601.249</b>
<b>18 Hensættelse til udskudt skat</b>				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. november	13.487.522	11.507.966	-17.903	-23.870
<i>Provision for deferred tax at 1 November</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-2.192.460	1.979.556	83.384	5.967
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	-120.919	0	0	0
<i>Net effect from merger and acquisition</i>				
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. oktober</b>	<b>11.174.143</b>	<b>13.487.522</b>	<b>65.481</b>	<b>-17.903</b>
<i>Provision for deferred tax at 31 October</i>				

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>19 Andre hensættelser</b>				
<i>Other provisions</i>				
Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 27.710 til forventede garantikrav				
<i>Other provisions of DKK 27.710k have been recognised for expected warranty claims.</i>				
Andre hensættelser	27.710.410	6.716.690	0	0
<i>Other provisions</i>				
	<b>27.710.410</b>	<b>6.716.690</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 20 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	36.264.174	39.864.143	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	11.866.070	11.999.972	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	48.130.244	51.864.115	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	2.930.244	2.963.464	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	<b>51.060.488</b>	<b>54.827.579</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat) Long-term debt (continued)

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2021 DKK	2020 DKK	2020/21 DKK	2020 DKK
<b>Kreditinstitutter</b> <i>Credit institutions</i>				
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	9.675.000	19.850.000	4.875.000	9.750.000
Langfristet del <i>Long-term part</i>	<u>9.675.000</u>	<u>19.850.000</u>	<u>4.875.000</u>	<u>9.750.000</u>
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	4.941.606	7.975.000	4.875.000	4.875.000
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter <i>Other short-term debt to credit institutions</i>	19.112.114	18.916.775	18.383.455	0
Kortfristet del <i>Short-term part</i>	<u>24.053.720</u>	<u>26.891.775</u>	<u>23.258.455</u>	<u>4.875.000</u>
	<b>33.728.720</b>	<b>46.741.775</b>	<b>28.133.455</b>	<b>14.625.000</b>
<b>Leasingforpligtelser</b> <i>Lease obligations</i>				
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	5.712	137.643	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	<u>5.712</u>	<u>137.643</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	94.847	107.268	0	0
	<b>100.559</b>	<b>244.911</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Deposita</b> <i>Deposits</i>				
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	0	47.309	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	<u>0</u>	<u>47.309</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	0	0	0	0
	<b>0</b>	<b>47.309</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat) Long-term debt (continued)

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2021 DKK	2020 DKK	2020/21 DKK	2020 DKK
<b>Anden gæld</b> <i>Other payables</i>				
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	33.519.188	19.755.934	12.632.187	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	33.519.188	19.755.934	12.632.187	0
Øvrig kortfristet gæld <i>Other short-term payables</i>	85.957.014	86.589.094	4.310.772	1.348.288
	<b>119.476.202</b>	<b>106.345.028</b>	<b>16.942.959</b>	<b>1.348.288</b>

### 21 Pengestrømsopgørelse - reguleringer Cash flow statement - adjustments

	Koncern Group	
	2020/21 DKK	2019/20 DKK
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-1.043.545	-648.398
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	17.214.817	4.801.222
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	24.214.688	23.008.600
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	0	8.616
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	28.643.121	11.317.241
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	2.334.700	48.553
	<b>71.363.781</b>	<b>38.535.834</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2020/21	2019/20
	DKK	DKK
<b>22 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-30.314.505	-19.862.587
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-96.622.854	-31.604.844
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	20.993.720	5.076.690
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører mv.	3.435.527	89.044.570
<i>Change in trade payables, etc</i>		
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	62.627	0
<i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>		
	<b>-102.445.485</b>	<b>42.653.829</b>

## 23 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 100.342.  
*Land and buildings with a carrying amount of DKK 100,342k.*

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

Ejerpantebreve på i alt TDKK 1.000, der giver pant i grunde og bygninger en samlet regnskabsmæssig værdi af TDKK 1.033.

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 45.439.

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter har koncernen og moderselskabet pantsat aktier i tilknyttede virksomheder med en regnskabsmæssig værdi på TDKK 37.834.

*Owner's mortgages totalling DKK 1,000k that provide a charge on land and buildings at a total carrying amount of DKK 1,033k. 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 45,439k. 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 37,834k.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

*Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)*

#### Leje- og leasingforpligtelser

*Rental and lease obligations*

Koncernen har påtaget sig leasingforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør TDKK 10.921 i uopsigelsesperioden.

*The Group has assumed lease commitments amounting, as at the balance sheet date, to DKK 10,921k in the period of interminability.*

Koncernen har påtaget sig huslejeobligationer, der på balancetidspunktet udgør TDKK 23.327 i uopsigelsesperioden. Længstvarende lejekontrakt er uopsigelig indtil 31. januar 2026.

*The Group has assumed rent obligations amounting to DKK 23,327k at the balance sheet date in the period of interminability. The lease of the longest duration is interminable until 31 January 2026.*

Moderselskabet har indgået en huslejekontrakt med et koncernforbundet selskab med en årlig husleje på TDKK 9.276. Huslejekontrakten løber indtil 31. marts 2035

*The parent has entered into a lease with a consolidated company at a yearly rent of DKK 9,276k. The lease expires on 31 March 2035.*

#### Kautions- og garantiforpligtelser

*Guarantee obligations*

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkautionsforpligtelse for dattervirksomheders mellemværende med kreditinstitutter, der på balancedagen har et indestående i kreditinstitutter på TDKK 1.076.

*The Parent Company has provided security in respect of subsidiaries balances with credit institutions to DKK 1,076k at the balance sheet date.*

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkautionsforpligtelse for dattervirksomheders lejeobligationer overfor 3. mand, på balancedagen er der en lejeobligation på TDKK 2.689.

*The parent has provided surety to a third party in respect of subsidiaries' rental obligations, which constituted DKK 2,689k at the balance sheet date.*

Moderselskabet har afgivet støtteerklæring overfor datterselskaberne DataIntelligence A/S samt HE Marine A/S.

*The parent has issued letters of support in respect of the subsidiaries DataIntelligence A/S and HE Marine A/S.*

## **Noter til årsregnskabet**

### ***Notes to the Financial Statements***

#### **23 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)** *Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)*

##### **Andre eventualforpligtelser** *Other contingent liabilities*

Der er indgået andre kontraktlige forpligtelse til en værdi af TDKK 18.653.

*Other contractual obligation has been entered into to a value of 18,653*

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.*



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 24 Nærtstående parter

*Related parties*

#### Grundlag

##### *Basis*

---

#### Øvrige nærtstående parter

##### *Other related parties*

Lars Jensen	Administrerende direktør <i>CEO</i>
Jens Jørgen Madsen	Bestyrelsesformand <i>Chairman</i>
Carl Jensen	Bestyrelsesmedlem <i>Board member</i>
Christian Møller Christensen	Bestyrelsesmedlem <i>Board member</i>
Hans-Christian Ellegård	Bestyrelsesmedlem <i>Board member</i>
Claus Norring Jensen	Bestyrelsesmedlem <i>Board member</i>

#### 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.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>25 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
<b>PricewaterhouseCoopers</b>				
Revisionshonorar	1.228.800	941.400	76.500	62.500
<i>Audit fee</i>				
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	68.335	74.819	0	10.319
<i>Other assurance engagements</i>				
Skatterådgivning	296.847	68.966	117.295	0
<i>Tax advisory services</i>				
Andre ydelser	431.864	429.593	76.559	48.025
<i>Non-audit services</i>				
	<b>2.025.846</b>	<b>1.514.778</b>	<b>270.354</b>	<b>120.844</b>

## 26 Begivenheder efter balancedagen

### Subsequent events

Eltronic Group A/S har den 19. november 2021 erhvervet 50% af aktierne i Epcido Holding A/S. Epcido-koncernen har aktiviteter i Danmark og Polen inden for installation og service af automatiserede lagersystemer.

19 November 2021 Eltronic Group A/S acquired 50% of the shares in Epcido Holding A/S. Epcido Group has activities in Denmark and Polen regarding installation and service of automatized warehouse systems.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 27 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Eltronic Group A/S for 2020/21 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2020/21 er aflagt i DKK.

#### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

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

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2020/21 are presented in DKK.

#### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 27 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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.

#### 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 gennemført den 1. juli 2018 eller senere**

Køb af dattervirksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventuelforpligtelser indregnes i koncernregnskabet til

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.

#### 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

##### **Business acquisitions carried through on or after 1 July 2018**

Acquisitions of subsidiaries are accounted for using the purchase method under which the identifiable assets and liabilities of the entity acquired are measured at fair value at the time of acquisition. Acquired contingent liabilities are recognised at fair

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 27 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

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

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

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

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

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

value in the Consolidated Financial Statements to the extent that the value can be measured reliably.

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

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

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 27 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Ved trinvisse overtagelser genmåles værdien af den hidtidige besiddelse af kapitalandele i den overtagne virksomhed til dagsværdien på overtagelsestidspunkt. Forskellen mellem den bogførte værdi af den hidtidige kapitalandel og dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

#### 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.

#### **Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere**

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af de identificerede nettoaktiver i den overtagne virksomhed. Herved indregnes der alene goodwill vedrørende modervirksomhedens andel af den overtagne virksomhed.

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

in the income statement.

In respect of step acquisitions, any previously held investments in the entity acquired are remeasured at fair value at the time of acquisition. The difference between the carrying amount of the investment previously held and the fair value is recognised in the income statement.

#### 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.

#### **Business acquisitions carried through on or after 1 July 2018**

Minority interests are initially measured at their proportionate share of the fair value of the acquired entity's identifiable net assets. In this way, only goodwill related to the Parent Company's share of the entity acquired is recognised.

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

### 27 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 leasingydelserne, 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

### 27 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

### 27 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 aktiviteter og 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

### 27 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

### 27 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

### 27 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

### 27 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

### 27 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.

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

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

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.

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

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 27 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.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i

#### 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.

The total net revaluation of investments in subsidia-

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 27 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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.

ries 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 selling price.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 27 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 enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når

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 the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is posi-

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 27 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af

tive 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, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 27 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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 acontoskatte. 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.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en rest-

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.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corre-

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 27 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

gæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

## Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbeta-

sponds 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.

## Cash Flow Statement

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

### Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

### Cash flows from investing activities

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

### Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term

## **Noter til årsregnskabet**

### ***Notes to the Financial Statements***

#### **27 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)** ***Accounting Policies (continued)***

langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

debt as well as payments to and from shareholders.

#### **Likvider**

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

#### **Cash and cash equivalents**

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 27 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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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