

# **HEM Denmark A/S**

Brøndumvej 79, 7800 Skive  
CVR-nr. / CVR no. 12 87 35 81

## **Årsrapport for regnskabsåret 01.07.21 - 30.06.22** **Annual report for the financial year 01.07.21 - 30.06.22**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 29.09.22

Tommy Jensen  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 13
Resultatopgørelse Income statement	14
Balance Balance sheet	15 - 16
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	17
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	18 - 19
Noter Notes	20 - 42

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

HEM Denmark A/S  
Brøndumvej 79  
7800 Skive  
Telefon / Tel.: 97 53 14 44  
Hjemsted / Registered office: Skive  
CVR-nr. / CVR no.: 12 87 35 81  
Stiftet / Founded: 1. marts 1989  
Regnskabsår / Financial year: 01.07 - 30.06  
33. regnskabsår / 33. financial year

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Tommy Jensen

---

**Bestyrelse**

**Board of Directors**

---

Lars Dige Knudsen  
Tommy Jensen  
Diana Sørensen Østergaard  
Bo Bilde Heilskov

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

**Bank**

---

Handelsbanken  
Gl. Landevej 151  
DK-7400 Herning

---

## **Ledelsespåtegning**

### **Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report**

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.21 - 30.06.22 for HEM Denmark A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.07.21 - 30.06.22 for HEM Denmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.22 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.07.21 - 30.06.22.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 30.06.22 and of the results of the company's activities and cash flows for the financial year 01.07.21 - 30.06.22.

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

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Skive, den 29. september 2022  
Skive, September 29, 2022

#### **Direktionen** **Executive Board**

Tommy Jensen

#### **Bestyrelsen** **Board of Directors**

Lars Dige Knudsen  
Formand / Chairman

Tommy Jensen

Diana Sørensen Østergaard

Bo Bilde Heilskov

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

### Til kapitalejerne i HEM Denmark A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for HEM Denmark A/S for regnskabsåret 01.07.21 - 30.06.22, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.22 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.07.21 - 30.06.22 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### To the Shareholders of HEM Denmark A/S

#### Opinion

We have audited the financial statements of HEM Denmark A/S for the financial year 01.07.21 - 30.06.22, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 30.06.22 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.07.21 - 30.06.22 in accordance with the the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

#### Basis for Opinion

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

---

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

### Management's responsibility for the financial statements

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

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but 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 International Standards on Auditing 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

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 oprettholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udadelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet 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

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnska-

may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

### Statement regarding the 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 in-



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

bet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

Skive, den 29. september 2022  
Skive, September 29, 2022

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Michael Kirkegaard Dalberg

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne30216

consistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

**HOVED- OG NØGLETAL**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**
**Hovedtal**  
**Key figures**

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste Gross profit	49.113	24.401	14.904	18.119	18.257
Resultat af primær drift Operating profit	37.000	14.458	5.973	8.799	10.108
Finansielle poster i alt Total net financials	2.949	-284	-145	392	-262
Årets resultat Profit for the year	31.738	11.066	4.543	7.164	7.619
<i>Balance</i> <i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	83.569	53.585	49.621	68.990	70.171
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	63	1.522	366	1.185	1.731
Egenkapital Equity	62.817	42.395	36.313	36.263	35.804

### Nøgletal

#### Ratios

	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	60,3%	28,1%	12,5%	19,9%	22,9%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Soliditetsgrad Solvency ratio	75,2%	79,1%	73,7%	52,6%	51,0%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	24	24	24	24	24

#### Definitioner af nøgletal

#### Ratios definitions

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Solvency ratio:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets hovedaktivitet er forarbejdning og salg af træbaserede plader.

**Primary activities**

The company's main activity is processing and sale of wood-based boards.

**Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

**Uncertainty concerning recognition and measurement**

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty

**Usædvanlige forhold**

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30 juni 2022 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for indeværende år er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

**Exceptional conditions**

The financial position at 30 June 2022 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2021/22 have not been affected by any unusual events.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.07.21 - 30.06.22 udviser et resultat på DKK 31.738.073 mod DKK 11.066.304 for tiden 01.07.20 - 30.06.21. Balancen viser en egenkapital på DKK 62.816.674.

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.07.21 - 30.06.22 shows a profit/loss of DKK 31,738,073 against DKK 11,066,304 for the period 01.07.20 - 30.06.21. The balance sheet shows equity of DKK 62,816,674.

Resultatforventningen for regnskabsåret 01.07.21 - 30.06.22 var et resultat på niveau med sidste år. Målsætningen blev opfyldt, og årets resultat anses som tilfredsstillende grundet stigningen i resultatet.

The earnings expectations for the financial year 01.07.21 - 30.06.22 were a positive net profit. The objective was met, and the profit for the year is regarded as satisfactory due to the increase in net profit.

**Forventet udvikling**

Selskabet forventer et positivt resultat før skat for det kommende år, dog på et lavere niveau end i indeværende år.

**Outlook**

The company expects a positive profit before tax for the coming, though at a lower level than the current year.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

**Subsequent events**

No important events have occurred after the end of the financial year.

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note		2021/22 DKK	2020/21 DKK
	<b>Bruttofortjeneste</b> Gross profit	<b>49.113.330</b>	<b>24.400.772</b>
	Distributionsomkostninger Distribution costs	-225.670	-304.799
	Administrationsomkostninger Administration costs	-11.878.380	-9.637.859
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-9.335	0
	<b>Resultat af primær drift</b> Operating profit	<b>36.999.945</b>	<b>14.458.114</b>
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	2.500.000	0
2	Andre finansielle indtægter Financial income	580.571	0
3	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-131.239	-283.756
	<b>Resultat før skat</b> Profit before tax	<b>39.949.277</b>	<b>14.174.358</b>
	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-8.211.204	-3.108.054
	<b>Årets resultat</b> Profit for the year	<b>31.738.073</b>	<b>11.066.304</b>
4	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		

Note	30.06.22 DKK	30.06.21 DKK
<b>AKTIVER</b>		
<b>ASSETS</b>		
	50.000	50.000
	70.762	121.289
	1.684.506	2.545.545
<b>5</b>	<b>1.805.268</b>	<b>2.716.834</b>
<b>6</b>	<b>0</b>	<b>800.000</b>
	<b>0</b>	<b>800.000</b>
	<b>1.805.268</b>	<b>3.516.834</b>
	42.078.089	23.544.608
	<b>42.078.089</b>	<b>23.544.608</b>
	32.293.655	24.246.820
	6.186.818	0
	106.000	25.659
	873.959	0
<b>7</b>	<b>224.873</b>	<b>372.300</b>
	<b>39.685.305</b>	<b>24.644.779</b>
	<b>18</b>	<b>1.878.420</b>
	<b>81.763.412</b>	<b>50.067.807</b>
	<b>83.568.680</b>	<b>53.584.641</b>

<b>PASSIVER</b> <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		30.06.22	30.06.21
Note		DKK	DKK
8	Selskabskapital Share capital	500.000	500.000
	Reserve for sikringstransaktioner Cash flow hedging reserve	683.169	0
	Overført resultat Retained earnings	46.633.505	34.895.432
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	15.000.000	7.000.000
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>62.816.674</b>	<b>42.395.432</b>
10	Leasingforpligtelser Lease commitments	272.283	372.599
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>272.283</b>	<b>372.599</b>
10	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	100.000	100.000
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	488.909	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	1.069.716	170.732
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	2.174.464
	Selskabsskat Income taxes	8.484.234	0
	Anden gæld Other payables	10.336.864	8.371.414
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>20.479.723</b>	<b>10.816.610</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>20.752.006</b>	<b>11.189.209</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>83.568.680</b>	<b>53.584.641</b>
11	Oplysninger om dagsværdi Fair value information		
12	Afledte finansielle instrumenter Derivative financial instruments		
13	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
14	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		
15	Nærtstående parter Related parties		



## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for sikringstrans- aktioner Cash flow hedging reserve	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåre t Proposed dividend for the financial year	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.07.21 - 30.06.22 Statement of changes in equity for 01.07.21 - 30.06.22					
Saldo pr. 01.07.21 Balance as at 01.07.21	500.000	0	34.895.432	7.000.000	42.395.432
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter Fair value adjustment of hedging instruments	0	683.169	0	0	683.169
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	-5.000.000	0	-5.000.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-7.000.000	-7.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	16.738.073	15.000.000	31.738.073
Saldo pr. 30.06.22 Balance as at 30.06.22	500.000	683.169	46.633.505	15.000.000	62.816.674

## Pengestrømsopgørelse

### Cash flow statement

Note	2021/22 DKK	2020/21 DKK
<b>Årets resultat</b> <b>Profit for the year</b>	<b>31.738.073</b>	<b>11.066.304</b>
16 Reguleringer Adjustments	7.049.997	4.305.038
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-18.533.480	4.748.634
Tilgodehavender Receivables	-8.773.367	-10.198.116
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	898.984	-3.941.466
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	1.967.348	1.055.561
<b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b> <b>Cash flows from operating activities before net financials</b>	<b>14.347.555</b>	<b>7.035.955</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	580.571	0
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-131.240	-283.756
Betalt selskabsskat Income tax paid	0	-3.112.626
<b>Pengestrømme fra driften</b> <b>Cash flows from operating activities</b>	<b>14.796.886</b>	<b>3.639.573</b>
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-62.599	-1.522.403
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	60.000	185.000
Køb af værdipapirer og kapitalandele Purchase of securities and equity investments	0	-800.000
Salg af værdipapirer og kapitalandele Sale of securities and equity investments	800.000	0
Udlån Loans	-3.686.818	0
<b>Pengestrømme fra investeringer</b> <b>Cash flows from investing activities</b>	<b>-2.889.417</b>	<b>-2.137.403</b>
Betalt udbytte Dividend paid	-12.000.000	-5.000.000
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter Arrangement of payables to credit institutions	488.909	0
Afdrag på leasingforpligtelser Repayment of lease commitments	-100.316	-192.225
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder Arrangement of payables to group enterprises	0	1.317.662
Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder Repayment of payables to group enterprises	-2.174.464	0
<b>Pengestrømme fra finansiering</b> <b>Cash flows from financing activities</b>	<b>-13.785.871</b>	<b>-3.874.563</b>

**Pengestrømsopgørelse**  
**Cash flow statement**

---

<b>Årets samlede pengestrømme</b> Total cash flows for the year	<b>-1.878.402</b>	<b>-2.372.393</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	1.878.420	4.250.813
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> Cash, end of year	<b>18</b>	<b>1.878.420</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	18	1.878.420
<b>I alt</b> Total	<b>18</b>	<b>1.878.420</b>

---

	2021/22 DKK	2020/21 DKK
<b>1. Medarbejderforhold</b>		
<b>Employee aspects</b>		
Lønninger Wages and salaries	13.600.849	11.923.236
Pensioner Pensions	2.586.667	2.150.736
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	307.766	241.104
Andre personaleomkostninger Other staff costs	355.727	616.195
I alt Total	16.851.009	14.931.271
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	24	24
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:		
Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	1.471.341	1.151.082
<b>2. Finansielle indtægter</b>		
<b>Financial income</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	35.002	0
Valutakursgevinster Foreign exchange gains	545.569	0
I alt Total	580.571	0

	2021/22 DKK	2020/21 DKK
<b>3. Finansielle omkostninger</b>		
<b>Financial expenses</b>		
Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	51.285	5.838
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	50.070	49.010
Valutakurstab Foreign exchange losses	0	213.156
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	29.884	15.752
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	79.954	277.918
I alt Total	131.239	283.756

**4. Forslag til resultatdisponering**  
**Proposed appropriation account**

Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret Extraordinary dividend for the financial year	5.000.000	0
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	15.000.000	7.000.000
Overført resultat Retained earnings	11.738.073	4.066.304
I alt Total	31.738.073	11.066.304

## 5. Materielle anlægsaktiver

### Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Indretning af le- jede lokaler Leasehold improvements	Produktionsan- læg og maskiner Plant and machinery
Kostpris pr. 01.07.21 Cost as at 01.07.21	999.175	985.273	13.545.635
Tilgang i året Additions during the year	0	0	62.599
Afgang i året Disposals during the year	0	0	-1.039.162
Kostpris pr. 30.06.22 Cost as at 30.06.22	999.175	985.273	12.569.072
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.21 Depreciation and impairment losses as at 01.07.21	-949.175	-863.984	-11.000.090
Afskrivninger i året Depreciation during the year	0	-50.527	-854.303
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæn- dede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	0	969.827
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.22 Depreciation and impairment losses as at 30.06.22	-949.175	-914.511	-10.884.566
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.22 Carrying amount as at 30.06.22	50.000	70.762	1.684.506
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 30.06.22 Carrying amount of assets held under finance leases as at 30.06.22	0	0	296.218

## 6. Kapitalandele i associerede virksomheder

### Equity investments in associates

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates
Kostpris pr. 01.07.21 Cost as at 01.07.21	800.000
Afgang i året Disposals during the year	-800.000
Kostpris pr. 30.06.22 Cost as at 30.06.22	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.22 Carrying amount as at 30.06.22	0

30.06.22	30.06.21
DKK	DKK

## 7. Periodeafgrænsningsposter

### Prepayments

Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums	0	372.300
Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	224.873	0
I alt Total	224.873	372.300

**8. Selskabskapital**  
**Share capital**

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value DKK
Kapitalandele Share capital	500	500.000
	30.06.22 DKK	30.06.21 DKK

**9. Udskudt skat**  
**Deferred tax**

Udskudt skatteaktiv pr. 01.07.21 Provisions for deferred tax as at 01.07.21	49.659	25.729
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	56.341	4.572
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen Deferred tax recognised in equity	0	-4.642
Udskudt skatteaktiv pr. 30.06.22 Provisions for deferred tax as at 30.06.22	106.000	25.659



## 10. Langfristede gældsforpligtelser

### Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Gæld i alt 30.06.22 Total payables at 30.06.22	Gæld i alt 30.06.21 Total payables at 30.06.21
Leasingforpligtelser Lease commitments	100.000	372.283	472.599
I alt Total	100.000	372.283	472.599

## 11. Oplysninger om dagsværdi

### Fair value information

Beløb i DKK Figures in DKK	Afledte finansielle instrumenter Derivative financial instruments	I alt Total
Dagsværdi pr. 30.06.22 Fair value as at 30.06.22	873.959	873.959

## 12. Afledte finansielle instrumenter

### Derivative financial instruments

Selskabet har indgået valutaterminsforretninger til afdækning af valutakursrisici og optioner på fremtidige indkøb af handelsvarer i USD. Dagsværdireguleringen af valutaterminskontrakterne værdireguleres over egenkapitalen. Valutaterminskontrakterne som er indgået med selskabets bankforbindelse, har en løbetid på 0-3 måneder.

The company has entered into currency forward contracts to hedge currency risks and options on future purchases of commodities in USD. The fair value adjustment of the currency forward contracts is adjusted over the equity. The currency forward contracts are entered with the company's banking institution and have a term of 0-3 months.

### 13. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

#### *Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået lejekontrakter med 3. mand pr. år t.DKK 1.600, uopsigelige frem til d. 1. juli 2024.

#### *Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Associerede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 0.

#### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter forholdsmæssigt for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af den ultimative modervirksomhed. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskattingsindkomsten m.v. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for TDMP ApS.

#### *Lease commitments*

The company has concluded rental agreements with third parties pr. year t.DKK 1.600, non-terminability until July 1 2024.

#### *Recourse guarantee commitments*

The company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for associates' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited. The associates' debt to the credit institutions concerned amounts to t.DKK 0 at the balance sheet date.

#### *Other contingent liabilities*

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and is liable for income taxes on a pro rata basis and must comply with any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The maximum liability totals an amount corresponding to the share of the capital in the company which is owned directly or indirectly by the ultimate parent. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc. The total amount of tax due appears in the annual report for TDMP ApS.

**14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
**Charges and security**

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 6.000 (2021: t.DKK 6.000), der giver pant i grunde og bygninger, varelagre samt simple fordringer med en samlet regnskabsmæssig værdi på t.DKK 76.056 (2021: t.DKK 50.337).

The company has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the total amount of t.DKK 6.000 secured upon land and buildings, inventories and simple claims with a total accounting value of t.DKK 76.056 (2021: t.DKK 50.337)

**15. Nærtstående parter**  
**Related parties**

Bestemmende indflydelse  
Controlling influence

Grundlag for indflydelse  
Basis of influence

HEM Group A/S

Hovedaktionær  
Principal stockholder

TDMP ApS

Ultimativ ejer  
Ultimate owner

Tommy Jensen, Søparken 15, 7451 Sunds

Hovedanpartshaver i TDMP ApS  
Principal shareholder in TDMP ApS

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Medarbejderforhold.

Remuneration for the management is specified in note 1. Employee aspects.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-virksomheden TDMP ApS.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent TDMP ApS.

	2021/22 DKK	2020/21 DKK
<b>16. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
<b>Adjustments for the cash flow statement</b>		
Andre driftsindtægter Other operating income	0	-13.000
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	904.830	905.128
Andre driftsomkostninger Other operating expenses	9.335	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	-2.500.000	0
Finansielle indtægter Financial income	-580.571	0
Finansielle omkostninger Financial expenses	131.240	283.756
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	8.211.204	3.108.054
Øvrige reguleringer Other adjustments	873.959	21.100
I alt Total	7.049.997	4.305.038

## 17. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

### GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for medium-sized enterprises in reporting class C with application of provisions for a higher reporting class.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

### Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen under reserve for sikringstransaktioner. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akku-

**CURRENCY**

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

**DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS**

On initial recognition, derivative financial instruments are measured at cost. Subsequently, they are measured at fair value and recognised under other receivables and other payables, respectively.

Fair value adjustment of derivative financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging future cash flows (cash flow hedging) are recognised in equity under the cash flow hedging reserve. In the event that the hedged transaction results in the recognition of an asset or a liability, the accumulated fair value

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

mulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles

adjustment of the hedging instrument, which was previously recognised in equity, will be included in the cost of the asset or the liability. In the event that the hedged transaction results in the recognition of an income or an expense, the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument, which was previously recognised in equity, will be recognised together with the hedged income or expense.

If the hedged transaction is no longer expected to occur, the cash flow hedging treatment is discontinued, and the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument is transferred to other net financials in the income statement. If the hedged transaction is still expected to occur, but the criteria for cash flow hedging are no longer met, the hedging treatment is discontinued, and the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument remains in equity until the transaction occurs.

Fair value adjustments of derivative financial instruments that do not meet the criteria for hedge accounting treatment are recognised under other net financials in the income statement on an ongoing basis.

**LEASES**

Leases relating to assets where the company has substantially all the risks and benefits incidental to the ownership of the asset (finance leases) are recognised in the balance sheet. On initial recognition, assets held under finance leases and related lease commitments are measured at the lower of the fair value of the leased asset and the present value of future lease payments. Subsequently, assets held under

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt lease-de aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

finance leases are treated like other similar assets.

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as payables. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost according to which the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the lease term.

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

**Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**Produktionsomkostninger**

I produktionsomkostninger indregnes omkostninger, der direkte eller indirekte afholdes for at

**INCOME STATEMENT****Gross profit**

Gross profit comprises revenue and production costs as well as other operating income.

**Revenue**

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

**Production costs**

Costs incurred, directly or indirectly, to generate the revenue for the year, including raw materials



**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

opnå årets nettoomsætning, herunder råvarer og hjælpematerialer, løn og gager samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i produktionsprocessen.

**Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger til distribution af varer solgt i året samt gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes løn og gager til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i distributions- og salgsaktiviteten.

**Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder løn og gager til det administrative personale og ledelse samt omkostninger til kontorlokaler, kontoromkostninger, tab på debitorer m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, der anvendes til administrative forhold.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

and consumables, wages and salaries and lease of and depreciation, amortisation and impairment losses on the fixed assets used in the production process, are recognised under production costs.

**Distribution costs**

Costs for the distribution of goods sold during the year and sales campaigns etc., including wages and salaries for sales staff, advertising and exhibition costs etc. and lease of and depreciation, amortisation and impairment losses on the fixed assets used in the distribution and sales activity, are recognised under distribution costs.

**Administrative expenses**

Expenses incurred during the year for management and administration, including wages and salaries for administrative staff and management as well as office premise expenses, office expenses, bad debts etc. and lease of and depreciation, amortisation and impairment losses on the fixed assets used for administration, are recognised under administrative expenses.

**Other operating income**

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi DKK
Bygninger	5-10	50.000
Indretning af lejede lokaler	5-10	0
Produktionsanlæg og maski- ner	3-5	0

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Depreciation, amortisation and impairment losses**

The depreciation and amortisation of intangible assets and property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated and amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi- dual value DKK
Buildings	5-10	50.000
Leasehold improvements	5-10	0
Plant and machinery	3-5	0

The basis of depreciation and amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation and amortisation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Intangible assets and property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

**Other operating expenses**

Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including costs relating to rental activities and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

Udbytte fra kapitalandele, der måles til kostpris, indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**Income from equity investments in associates**

Dividends from equity investments measured at cost are recognised as income in the financial year in which the dividend is declared.

Income from equity investments in equity investments in associates also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

**Other net financials**

Interest income and interest expenses, the interest element of finance lease payments, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

**Tax on profit/loss for the year**

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler og produktionsanlæg og maskiner.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel

**BALANCE SHEET****Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise land and buildings, leasehold improvements og plant and machinery.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

The total cost of an asset is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

**Equity investments in associates**

Equity investments in associates are measured in the balance sheet at cost less any impairment

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

nedskrivning. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

Ved erhvervelse af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de erhvervede kapitalandele identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i associerede virksomheder, der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, an-

losses. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments.

The acquisition of equity investments in associates is recognised in accordance with the acquisition method, according to which the identifiable assets and liabilities of acquired equity investments are measured at fair value at the date of acquisition.

Gains or losses on disposal of equity investments are determined as the difference between the disposal consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

**Impairment losses on fixed assets**

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation and amortisation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

If dividends are distributed on equity investments in associates exceeding the year earnings from the enterprise in question, this is

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

ses dette som en indikation på værdiforringelse.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi

considered an indication of impairment.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

**Inventories**

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO-method. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

**Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value,

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

less write-downs for bad debts.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Urealiserede gevinster og tab på finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes under egenkapitalen i reserve for sikringstransaktioner. Reserven måles med fradrag af udskudt skat. Reserven opløses, når den sikrede transaktion finder sted eller den ikke længere forventes at finde sted.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige

**Prepayments**

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

**Cash**

Cash includes deposits in bank account.

**Equity**

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

Unrealised gains and losses on financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging of future cash flows (cash flow hedging) are recognised in equity under the cash flow hedging reserve. The reserve is measured less deferred tax. The reserve is dissolved when the hedged transaction occurs, or it is no longer expected to occur.

**Current and deferred tax**

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and



**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskattelsesregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

**Gældsforpligtelser**

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

**Payables**

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

**CASH FLOW STATEMENT**

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the company's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables. Cash flows from financing activities also comprise finance lease payments.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash.