

Hwam A/S

Nydamsvej 53, 8362 Hørning
CVR-nr. 32 15 51 46

Årsrapport for 2017

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 31.05.18

Karsten Hvoldal
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v.	3 - 4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 12
Resultatopgørelse	13
Balance	14 - 15
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse	17
Noter	18 - 33

Selskabet

Hvam A/S
Nydamsvej 53
8362 Hørning
Telefon: 86 92 18 33
Hjemmeside: www.hwam.com
Hjemsted: Hørning
CVR-nr.: 32 15 51 46
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Adm. direktør Stefan Hvam Pedersen
Karsten Hvoldal

Bestyrelse

Vagn Hvam Pedersen, formand
Torsten Hvam Sølund, næstformand
Adm. direktør Stefan Hvam Pedersen, medlem
Johnny Rosendahl Frandsen, medarbejdervalgt

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Arbejdernes Landsbank

Associeret virksomhed

IHS Innovation ApS

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 for Hvam A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørning, den 31. maj 2018

Direktionen

Stefan Hvam Pedersen
Adm. direktør

Karsten Hvoldal

Bestyrelsen

Vagn Hvam Pedersen
Formand

Torsten Hvam Sølund

Stefan Hvam Pedersen
Adm. direktør

Johnny Rosendahl Frandsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Hwam A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Hwam A/S for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, 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. 31.12.17 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 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 udeladelser, 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 årsregnskabet 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.

Aarhus, den 31. maj 2018

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Torben Hald
Statsaut. revisor
MNE-nr. mne6299

HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal

Beløb i t.DKK	2017	2016	01.07.15		2013/14
			31.12.15	2014/15	
<i>Resultat</i>					
Bruttofortjeneste	31.314	26.194	19.680	33.246	31.830
Indeks	98	82	62	104	100
Resultat af primær drift	3.697	-830	1.619	4.717	6.091
Indeks	61	-14	27	77	100
Finansielle poster i alt	-3.028	-2.559	-1.114	-1.648	-2.786
Indeks	109	92	40	59	100
Årets resultat	309	-2.696	331	2.328	2.653
Indeks	12	-102	12	88	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	50.627	50.005	55.628	52.693	50.406
Indeks	100	99	110	105	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	408	0	3.504	2.411	434
Indeks	94	-	807	556	100
Egenkapital	9.289	8.980	11.676	11.345	9.017
Indeks	103	100	129	126	100

Nøgletal

	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	3%	-26%	3%	23%	34%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	18%	18%	21%	22%	18%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	68	73	81	73	74

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i egen udvikling, produktion, markedsføring og salg af brændeovne.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på DKK 308.935 mod DKK -2.695.574 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på DKK 9.289.298.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Årets resultat er præget af overtagelse af det tyske mærke Dan Skan. Endvidere har selskabet overtaget distributionen på det engelske marked via egen salgsorganisation.

Selskabets associerede selskab IHS Innovation ApS modtog amerikansk patent 9.803.870 den 31.10.2017 på IHS AIRBOX.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et stigende aktivitetsniveau for regnskabsåret 2018. Som følge heraf, forventer selskabet i 2018 at realisere et tilfredsstillende positivt resultat og en tilfredsstillende udvikling i selskabets likviditet.

Eksternt miljø

Det er selskabets mål løbende at reducere indvirkningen på det eksterne miljø, hvorfor der hele tiden sker måling og opfølgning på eventuelle miljøpåvirkninger med henblik på gennemførelse af forbedringer. Den løbende opfølgning omfatter bl.a. forbrændingsteknologien i de af selskabet udviklede produkter, energiforbrug, håndtering af affald, anvendelse af kemikalier og krav til underleverandørers miljøpolitik.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet udvikler og optimerer kontinuerligt brændeovnens forbrændingsevne. Udviklingen af selskabets eksisterende produktportefølje samt udviklingen af nye produkter, er dermed en væsentlig prioritet, hvorfor betydelige ressourcer allokeres hertil. Selskabet har en markedsledende position vedrørende teknik og kvalitet, hvilken selskabet har opretholdt i regnskabsåret. Den tekniske førerposition sikrer, i kombination med anerkendte designere, at selskabet opretholder en differentieringsstrategi i et konkurrencepræget marked. Sammen med Danmarks Tekniske Universitet, har selskabet deltaget i et EU-støttet udviklingsprojekt til forbedring af forbrændingsteknologien i brændeovne. Projektet vil fortsætte i det kommende regnskabsår, samtidig med et EU-finansieret forskningsprojekt vedrørende CO₂-udledning, ligledes vil pågå.

Efterfølgende begivenheder

Selskabets associerede selskab IHS Innovation ApS modtager den 30.05.2018 europæisk patent nr. 2085694 for den prisbelønnede "Electronically controlled woodburning stove".

Resultatopgørelse

Note	2017 DKK	2016 DKK
Bruttofortjeneste	31.314.041	26.193.536
Distributionsomkostninger	-21.959.796	-19.859.045
Administrationsomkostninger	-5.657.004	-7.164.314
Andre driftsomkostninger	-177.968	0
Resultat før finansielle poster	3.519.273	-829.823
Finansielle indtægter	137.581	160.627
Finansielle omkostninger	-3.165.844	-2.719.253
Resultat før skat	491.010	-3.388.449
Skat af årets resultat	-182.075	692.875
Årets resultat	308.935	-2.695.574

2 Resultatdisponering

	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
AKTIVER		
Note		
Færdiggjorte udviklingsprojekter	6.061.662	6.079.361
Erhvervede rettigheder	0	26.109
Udviklingsprojekter under udførelse	0	572.023
3 Immaterielle anlægsaktiver i alt	6.061.662	6.677.493
Produktionsanlæg og maskiner	3.867.169	4.845.687
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	517.253	894.303
4 Materielle anlægsaktiver i alt	4.384.422	5.739.990
5 Kapitalandele i associerede virksomheder	9.000.000	2.437.500
6 Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	6.562.500
6 Deposita	278.161	264.000
Finansielle anlægsaktiver i alt	9.278.161	9.264.000
Anlægsaktiver i alt	19.724.245	21.681.483
Råvarer og hjælpematerialer	7.061.602	7.725.199
Varer under fremstilling	4.660.690	4.367.638
Fremstillede varer og handelsvarer	3.352.423	2.658.184
Forudbetalinger for varer	218.878	742.771
Varebeholdninger i alt	15.293.593	15.493.792
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	12.463.204	10.059.940
Tilgodehavende selskabsskat	0	649.214
Andre tilgodehavender	2.229.403	1.408.878
7 Periodeafgrænsningsposter	916.495	711.570
Tilgodehavender i alt	15.609.102	12.829.602
Omsætningsaktiver i alt	30.902.695	28.323.394
Aktiver i alt	50.626.940	50.004.877

PASSIVER		31.12.17	31.12.16
Note		DKK	DKK
8	Selskabskapital	500.000	500.000
	Reserve for udviklingsomkostninger	2.541.018	1.845.498
	Overført resultat	6.248.280	6.634.865
Egenkapital i alt		9.289.298	8.980.363
9	Hensættelser til udskudt skat	1.400.441	1.613.200
Hensatte forpligtelser i alt		1.400.441	1.613.200
10	Leasingforpligtelser	2.113.782	2.559.665
Langfristede gældsforpligtelser i alt		2.113.782	2.559.665
10	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	445.883	427.805
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	21.324.414	19.969.323
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	182.818
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.854.657	9.621.029
	Gæld til associerede virksomheder	473.493	468.445
	Selskabsskat	407.074	0
	Anden gæld	7.317.898	6.182.229
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		37.823.419	36.851.649
Gældsforpligtelser i alt		39.937.201	39.411.314
Passiver i alt		50.626.940	50.004.877
11	Eventualforpligtelser		
12	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
13	Nærtstående parter		

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabskapital	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført resultat
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17			
Saldo pr. 01.01.17	500.000	1.845.498	6.634.865
Overførsler til/fra andre reserver	0	695.520	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	-386.585
Saldo pr. 31.12.17	500.000	2.541.018	6.248.280

Pengestrømsopgørelse

Note	2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat	308.935	-2.695.574
14 Reguleringer	6.842.636	6.282.790
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	200.199	162.912
Tilgodehavender	-3.428.714	92.013
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-1.766.372	1.327.496
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	957.899	-5.005.265
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	3.114.583	164.372
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	137.581	160.628
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-3.153.604	-2.719.253
Betalt selskabsskat	649.214	-2.067.562
Pengestrømme fra driften	747.774	-4.461.815
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.453.165	-2.230.766
Køb af materielle anlægsaktiver	-408.462	0
Salg af materielle anlægsaktiver	200.728	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-14.161	0
Pengestrømme fra investeringer	-1.675.060	-2.230.766
Afdrag på leasingforpligtelser	-427.805	-410.459
Pengestrømme fra finansiering	-427.805	-410.459
Årets samlede pengestrømme	-1.355.091	-7.103.040
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	0	3.831.280
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-19.969.323	-16.697.563
Likvide beholdninger ved årets slutning	-21.324.414	-19.969.323
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-21.324.414	-19.969.323
I alt	-21.324.414	-19.969.323

	2017	2016
	DKK	DKK

1. Medarbejderforhold

Lønninger	25.390.436	26.603.979
Pensioner	1.937.759	2.109.568
Andre omkostninger til social sikring	543.578	615.065
Andre personaleomkostninger	201.250	329.418
I alt	28.073.023	29.658.030

De samlede personaleomkostninger er fordelt således:

Produktionsomkostninger	21.755.396	23.994.927
Distributionsomkostninger	4.431.393	3.848.193
Administrationsomkostninger	1.886.231	1.814.908
I alt	28.073.020	29.658.028

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	68	73
--	----	----

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	1.149.359	991.078
--------------------------------------	-----------	---------

2. Resultatdisponering

Øvrige lovpligtige reserver	695.520	1.845.498
Overført resultat	-386.585	-4.541.072
I alt	308.935	-2.695.574

3. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede rettigheder	Udviklingsprojekter under udførelse
Kostpris pr. 01.01.17	17.749.447	827.435	572.023
Tilgang i året	1.453.165	0	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	572.023	0	-572.023
Kostpris pr. 31.12.17	19.774.635	827.435	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-11.670.086	-801.326	0
Afskrivninger i året	-2.042.887	-26.109	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-13.712.973	-827.435	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	6.061.662	0	0

Færdiggjorte udviklingsprojekter består af udvikling af brændeovne til at sikre fremtidig indtjening. Udviklingsprojekterne forventes at generere fremtidig indtjening til virksomheden.

4. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 01.01.17	13.665.788	2.888.539
Tilgang i året	47.807	360.656
Afgang i året	0	-1.003.067
Kostpris pr. 31.12.17	13.713.595	2.246.128
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-8.820.101	-1.994.237
Afskrivninger i året	-1.026.325	-359.009
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	624.371
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-9.846.426	-1.728.875
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	3.867.169	517.253
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.17	2.673.748	0

5. Kapitalandele i associerede virksomheder

Beløb i DKK	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris pr. 01.01.17	2.437.500
Tilgang i året	6.562.500
Kostpris pr. 31.12.17	9.000.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	9.000.000

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Associerede virksomheder:				
IHS Innovation ApS, Hørning	33%	10.802.645	-1.990.789	9.000.000

6. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Tilgodehaven- der hos associe- rede virksomhe- der	Deposita
Kostpris pr. 01.01.17	6.562.500	264.000
Tilgang i året	0	14.161
Afgang i året	-6.562.500	0
Kostpris pr. 31.12.17	0	278.161

	31.12.17	31.12.16
	DKK	DKK

7. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	916.495	711.570
I alt	916.495	711.570

Andre periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger for regnskabsåret 2018.

8. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Aktiekapital	500.000	500.000

9. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.17	1.613.200	1.598.200
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-212.759	15.000
Udskudt skat pr. 31.12.17	1.400.441	1.613.200

10. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.17	Gæld i alt 31.12.16
Leasingforpligtelser	445.883	0	2.559.665	2.987.470
I alt	445.883	0	2.559.665	2.987.470

11. Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leje- og leasingkontrakter med en restløbetid på op til 38 måneder og en samlet forpligtelser på t.DKK 8.845.

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 12.115 har selskabet afgivet virksomhedspant t.DKK 18.500. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.17 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi::

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 4.384
- Varebeholdninger t.DKK 15.294
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 12.463

Selskabet har stillet pant i nom. t.DKK 9.000 af selskabets aktier i det associerede selskab IHS Innovation ApS. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktier udgør t.DKK 9.000.

Selskabet har stillet selvskyldner kautions til AL Finans A/S for debitornes betaling i alt t.DKK 9.994.

13. Nærtstående parter

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

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Medarbejderforhold.

14. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3.454.330	4.417.039
Andre driftsomkostninger	177.968	0
Finansielle indtægter	-137.581	-160.627
Finansielle omkostninger	3.165.844	2.719.253
Skat af årets resultat	182.075	-692.875
I alt	6.842.636	6.282.790

15. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år, men med følgende reklassifikationer:

Der er i 2017 reklassificeret skyldige omkostninger på t.DKK 110 (2016: t.DKK 200) fra anden gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser.

Reklassifikationerne har ikke medført ændringer i resultatopgørelsen, balancesum eller egenkapital.

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.

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 finansiell 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

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

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 leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

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

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

Nettoomsætning

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

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3-5 år	0
Erhvervede rettigheder	2-5 år	0
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	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".

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, 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.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af af-

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

snittet "Af- og nedskrivninger".

Erhvervede rettigheder

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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.

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 salgsomkostninger 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 nedskrivning.

Gevinster eller tab ved afhændelse af associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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, anses 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 efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte og indirekte medgåede materialer og løn. 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. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

ikke i kostprisen.

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 med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

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.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger**Egenkapital**

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reetableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne udgår af virksomhedens drift, og det resterende beløb overføres til overført resultat. I overensstemmelse med lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015 foretages indregning i reserven først med virkning for udviklingsomkostninger, der indregnes første gang i balancen fra og med 01.01.16.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 og kortfristet gæld til kreditinstitutter.