

Hwam A/S

Nydamsvej 53, 8362 Hørning
CVR-nr. / CVR no. 32 15 51 46

Årsrapport for 2019 Annual report for 2019

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 31.08.20

Karsten Hvoldal
Dirigent



Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 14
Resultatopgørelse Income statement	15
Balance Balance sheet	16 - 18
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	19
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	20 - 21
Noter Notes	22 - 44

Selskabet
The company

Hwam A/S
Nydamsvej 53
8362 Hørning
Telefon / Tel.: 86 92 18 33
Hjemmeside / Website: www.hwam.com
Hjemsted / Registered office: Hørning
CVR-nr. / CVR no.: 32 15 51 46
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion
Executive Board

Adm. direktør Stefan Hvam Pedersen
Karsten Hvoldal

Bestyrelse
Board of Directors

Adm. direktør Stefan Hvam Pedersen
Aymeric de Bodin de Galembert
Jacques Rene Francois Aurand
Tommy Damsboe Holgersen
Pernille Hjortshøj Stenholt

Revision
Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Associeret virksomhed
Associate

IHS Innovation ApS, Skanderborg kommune

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 for Hwam 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. 31.12.19 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørning, den 31. august 2020
Hørning, August 31, 2020

Direktionen Executive Board

Stefan Hvam Pedersen
Adm. direktør

Karsten Hvoidal

Bestyrelsen Board Of Directors

Stefan Hvam Pedersen
Adm. direktør

Aymeric de Bodin de
Galembert

Jacques Rene Francois Aurand

Tommy Damsboe Holgersen

Pernille Hjortshøj Stenholt

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 for Hwam A/S.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.19 and of the results of the the company's activities and cash flows for the financial year 01.01.19 - 31.12.19.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Hwam A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Hwam A/S for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19, 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. 31.12.19 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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.

To the Shareholder of Hwam A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Hwam A/S for the financial year 01.01.19 - 31.12.19, 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 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 31.12.19 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for conclusion

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' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om 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.

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.

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

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

Based on the work we have performed, 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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 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,

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.

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,

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 udledelser, 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 for-
- 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 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

hold 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.

Aarhus, den 31. august 2020
Aarhus, August 31, 2020

Beierholm

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

Torben Hald

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne6299

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.

Jesper Resdal Thomsen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne34536

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste Gross profit	25.316	29.538	31.314	26.194	19.680
Indeks / index	129	150	159	133	100
Resultat af primær drift Operating loss	-3.897	-961	3.697	-830	1.619
Indeks / index	-241	-59	228	-51	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-5.021	-2.370	-3.028	-2.559	-1.114
Indeks / index	451	213	272	230	100
Årets resultat Loss for the year	-8.449	-2.675	309	-2.696	331
Indeks / index	-2.553	-808	93	-815	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	34.325	50.911	50.627	50.005	55.628
Indeks / index	62	92	91	90	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	296	245	408	0	3.504
Indeks / index	8	7	12	-	100
Egenkapital Equity	-3.414	6.615	9.289	8.980	11.676
Indeks / index	-29	57	80	77	100

Nøgletal
Ratios

	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	-528%	-34%	3%	-26%	3%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	-10%	13%	18%	18%	21%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	72	72	68	73	81

Definitioner af nøgletal

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

Væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på DKK -8.449.001 mod DKK -3.649.408 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på DKK -3.414.327.

Resultatforventningen for 2019 var et resultat før skat på t.DKK 1.500 - 2.000. Målsætningen blev ikke opfyldt primært som følge af lavere vækst i ordretilgangen end forventet.

Årets resultat er påvirket af, at selskabet har valgt at ændre regnskabspraksis vedrørende indregning af kapitalandele i associerede virksomheder således, at indregningen ændres fra kostpris til indre værdi. Dette har påvirket årets resultat med t.DKK -3.481 og egenkapitalen primo med t.DKK -4.573. Årsagen til størrelsen af påvirkningen er primært, at den associerede virksomhed har valgt at revurdere værdien af selskabets immaterielle aktiver.

For at understøtte selskabet har selskabets hovedaktionær i 2019 ydet et koncerntilskud på t.DKK 2.993.

Oplysninger om fortsat drift

Der henvises til omtalen i note 1, hvor den usikkerhed, der er forbundet med selskabets evne til at fortsætte driften er beskrevet.

Primary activities

The company's activities comprise of in-house development, production, marketing and sale of wood-burning stoves.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.19 - 31.12.19 shows a profit/loss of DKK -8,449,001 against DKK -3,649,408 for the period 01.01.18 - 31.12.18. The balance sheet shows equity of DKK -3,414,327.

The earnings expectations for 2019 were a net profit of DKK 1,500-2,000. The objective was not met primarily due to lower growth in the order inflow than expected.

Net loss for the year is affected by the fact that the company has changed accounting policies regarding recognition of investments in associates. The recognition is changes from cost value to equity value. This has affected the year's result with DKK -3.481k and equity at the beginning with DKK -4.573. The reason for the size of the impact is primarily that the associate has chosen to reassess the value of the company's intangible assets.

To support the company, the company's principal shareholder in 2019 had provided at group contribution of DKK 2.993K

Information on going concern

We refer to the notes (1) for description of the uncertainty about the company's ability to continue operation.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et stigende aktivitetsniveau i 2020 og deraf følgende positiv indtjening og likviditetspåvirkning fra selskabets drifts- og investeringsaktiviteter.

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, ligeledes vil pågå.

Outlook

The company expects an increasing level of activity in 2020 and consequent positive earnings and liquidity from the company's operating and investment activities.

External environment

The company's goal is to continuously reduce the impact on the external environment, and therefore, measurement and follow-up on possible environmental impacts are constantly occurring in order to implement improvements. The ongoing follow-up includes combustion technology in the products developed by the company, energy consumption, waste management, use of chemicals and requirements for subcontractors' environmental policy, etc.

Research and development activities

The company continuously develops and optimizes the burning ability of the stove. The development of the company's existing product portfolio and the development of new products is therefore a major priority, and therefore considerable resources are allocated to it. The company has a market-leading position regarding technology and quality, which the company has maintained during the financial year. The technical leadership, in combination with recognized designers, ensures that the company maintains a differentiation strategy in a competitive market. Together with the Technical University of Denmark, the company has participated in an EU-supported development project to improve combustion technology in wood-burning stoves. The project will continue in the coming financial year, while an EU-funded research project on CO₂ emissions will also continue.

Efterfølgende begivenheder

Selskabet har pr. 7. maj 2020 overtaget 100% af det hidtil 50% ejede selskab IHS Innovation ApS og efterfølgende tillige overtaget dets hidtidige driftsaktiviteter, rettigheder og anlægsaktiver.

Selskabets hovedaktionær har efter regnskabsårets afslutning, den 6. juli 2020, konverteret t.DKK 4.000 af det ansvarlige lån på t.DKK 11.183 til egenkapitalen, samt ydet finansiel støtte i form af et langfristet lån på t.DKK 5.000 som er afdragsfrit frem til den 31. december 2026.

Subsequent events

The company has pr. May 7, 2020 acquire 100% of the 50% owned company IHS Innovation ApS and subsequently also acquired its previous operating activities, rights and facilities.

After the end of the financial year on July 6, 2020, the company's principal shareholder has converted DKK 4,000k of the subordinated loan capital of DKK 11,183k into equity and provided the company with financial support in the form of a long-term loan of DKK 5,000k which is interest-only until December 31, 2026.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	2019 DKK	2018 DKK
Bruttofortjeneste Gross profit	25.315.657	29.537.634
Distributionsomkostninger Distribution costs	-22.734.001	-23.664.778
Administrationsomkostninger Administration costs	-6.478.537	-6.833.901
Resultat før finansielle poster Loss before net financials	-3.896.881	-961.045
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	-3.481.040	-974.763
Andre finansielle indtægter Financial income	403.472	192.764
Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-1.943.100	-2.563.107
Resultat før skat Loss before tax	-8.917.549	-4.306.151
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	468.548	656.743
Årets resultat Loss for the year	-8.449.001	-3.649.408

- 4 Resultatdisponering
Distribution of net profit

AKTIVER		31.12.19	31.12.18
ASSETS		DKK	DKK
Note			
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	4.700.657	4.339.248
	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	1.136.661	377.584
5	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	5.837.318	4.716.832
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	1.925.816	3.117.131
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	257.694	213.046
6	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	2.183.510	3.330.177
7	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	945.519	4.426.559
8	Deposita Deposits	475.000	278.161
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	1.420.519	4.704.720
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	9.441.347	12.751.729
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	5.774.660	7.553.111
	Varer under fremstilling Work in progress	3.793.947	4.624.530
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	2.780.614	3.740.618
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	237.935	84.173
	Varebeholdninger i alt Total inventories	12.587.156	16.002.432

Note	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	9.235.358	15.171.369
Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	589.114	198.173
Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	637.592	122.300
Andre tilgodehavender Other receivables	1.180.002	1.491.451
9 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	654.229	599.938
Tilgodehavender i alt Total receivables	12.296.295	17.583.231
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	24.883.451	33.585.663
Aktiver i alt Total assets	34.324.798	46.337.392

Note	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
PASSIVER		
EQUITY AND LIABILITIES		
10 Selskabskapital Share capital	500.000	500.000
Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	3.963.224	2.415.648
Overført resultat Retained earnings	-7.877.551	-874.434
Egenkapital i alt Total equity	-3.414.327	2.041.214
11 Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	1.035.045	865.999
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	1.035.045	865.999
12 Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	11.183.200	0
12 Leasingforpligtelser Lease commitments	1.164.694	1.649.507
12 Anden gæld Other payables	1.037.055	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	13.384.949	1.649.507
12 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	484.363	464.275
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	11.687.557	23.258.187
Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	17.351	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	6.824.930	8.279.736
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	65.275	0
Anden gæld Other payables	4.239.655	9.778.474
Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	23.319.131	41.780.672
Gældsforpligtelser i alt Total payables	36.704.080	43.430.179
Passiver i alt Total equity and liabilities	34.324.798	46.337.392
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 udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19 Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19				
Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	500.000	2.415.648	3.699.007	6.614.655
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis Net effect of changed accounting policies	0	0	-4.573.441	-4.573.441
Korrigeret saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	500.000	2.415.648	-874.434	2.041.214
Koncerntilskud Group contribution	0	0	2.993.460	2.993.460
Af- og nedskrivninger i året Total depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs during the year	0	-712.985	712.985	0
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	2.260.561	-2.260.561	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-8.449.001	-8.449.001
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	500.000	3.963.224	-7.877.551	-3.414.327

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat Net profit/loss for the year	-8.449.001	-3.649.408
16 Reguleringer Adjustments	7.696.033	5.832.755
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	3.415.276	-708.839
Tilgodehavender Receivables	5.802.228	-1.851.827
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	-1.454.806	-440.794
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-2.956.191	2.852.956
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	4.053.539	2.034.843
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	403.472	192.764
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-1.943.102	-2.562.902
Betalt selskabsskat Income tax paid	122.300	-407.074
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	2.636.209	-742.369
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	-2.898.155	-555.916
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-296.078	-244.731
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	76.500	55.126
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	-475.000	0
Salg af finansielle anlægsaktiver Disposal of investments	278.160	0
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-3.314.573	-745.521

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2019 DKK	2018 DKK
Afdrag på leasingforpligtelser Repayment of lease commitments	-464.725	-445.883
Afdrag på anden gæld Repayment of other debt	-2.500.000	0
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Arrangement of other debt	12.220.259	0
Gældseftergivelse Remission of debt	2.993.460	0
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	12.248.994	-445.883
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	11.570.630	-1.933.773
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-23.258.187	-21.324.414
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	-11.687.557	-23.258.187
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-11.687.557	-23.258.187
I alt Total	-11.687.557	-23.258.187

1. Oplysninger om fortsat drift

Information as regards going concern

Selskabet har realiseret et underskud i 2019 på t.DKK 8.449. Selskabets økonomiske situation kan indikere usikkerhed om selskabets fortsatte drift.

Selskabet forventer et stigende aktivitetsniveau i 2020 og deraf følgende positiv indtjening og likviditetspåvirkning fra selskabets drifts- og investeringsaktiviteter. Selskabets hovedaktionær har efter regnskabsårets afslutning den 6. juli 2020 konverteret t.DKK 4.000 af den ansvarlige lånekapital på t.DKK 11.183 til egenkapital samt ydet selskabet finansiel støtte i form af et langfristet lån på t.DKK 5.000, som er afdragsfrit frem til 31. december 2026. Dette sammenholdt med, at selskabet har modtaget tilsagn fra selskabets pengeinstitut om fortsat finansiering gør, at selskabets ledelse forventer, at selskabet har tilstrækkelig likviditet til at gennemføre driften i 2020.

The company has realised a loss in 2019 of DKK 8.449k. The company's financial position may indicate uncertainty as regards going concern.

The company expects an increasing level of activity in 2020 and consequent positive earnings and liquidity from the company's operating and investment activities. After the end of the financial year on July 6, 2020, the company's principal shareholder has converted DKK 4,000k of the subordinated loan capital of DKK 11,183k into equity and provided the company with financial support in the form of a long-term loan of DKK 5,000k which is interest-only until December 31, 2026. This, and the fact that the company has received a commitment from the company's bank on continued financing, means that the company's management expects the company to have sufficient liquidity to carry out the operation in 2020.

2. Særlige poster

Special items

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

Special items are income and expenses that are special due to their size and nature. The following special items were recorded in the financial year:

	Indregnet i resultatopgørelsen	2019	2018
Særlige poster:	under:	DKK	DKK
Special items:	Recognised in the income statement in:		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-3.481.040	-974.763
Income from equity investments in associates	Income from equity investments in associates		

	2019 DKK	2018 DKK
3. Medarbejderforhold		
Employee aspects		
Lønninger Wages and salaries	28.542.423	30.472.692
Pensioner Pensions	2.252.429	2.094.811
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	576.738	526.300
Andre personaleomkostninger Other staff costs	155.921	164.968
I alt Total	31.527.511	33.258.771
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	72	72
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:		
Gager til direktion Salaries for the Executive Board	2.026.417	2.308.241
Pension til direktion Pension for the Executive Board	131.498	118.547
Vederlag til direktion Total remuneration for the Executive Board	2.157.915	2.426.788
4. Resultatdisponering		
Distribution of net profit		
Overført resultat Retained earnings	-8.449.001	-3.649.408
I alt Total	-8.449.001	-3.649.408

5. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Færdiggjorte udviklingsprojek- ter Completed development projects	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Udviklingsprojek- ter under udførel- se Development projects in progress
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	19.952.963	827.435	377.587
Tilgang i året Additions during the year	1.761.494	0	1.136.661
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	377.587	0	-377.587
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	22.092.044	827.435	1.136.661
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Amortisation and impairment losses as at 01.01.19	-15.613.719	-827.435	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-1.777.668	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Amortisation and impairment losses as at 31.12.19	-17.391.387	-827.435	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	4.700.657	0	1.136.661

Færdiggjorte udviklingsomkostninger og udviklingsprojekter under udførelse består af brændeovne til at sikre fremtidig indtjening. Udviklingsprojekterne forventes at generere fremtidig indtjening til virksomheden.

Completed development projects and development projects in progress consists of wood-burning stoves to secure future incomes. The development projects are expected to generate future incomes for the company.

6. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Produktionsan- læg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	13.958.326	2.191.001
Tilgang i året Additions during the year	0	296.078
Afgang i året Disposals during the year	0	-126.453
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	13.958.326	2.360.626
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Depreciation and impairment losses as at 01.01.19	-10.841.195	-1.977.955
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-1.191.315	-251.430
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	126.453
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19	-12.032.510	-2.102.932
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	1.925.816	257.694
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.19 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.19	1.448.399	0

7. Kapitalandele i associerede virksomheder

Equity investments in associates

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	9.000.000
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	9.000.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Depreciation and impairment losses as at 01.01.19	-4.573.440
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	-3.481.041
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19	-8.054.481
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	945.519
Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest
Associerede virksomheder: Associates	
IHS Innovation ApS, Skanderborg kommune	50%

8. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Other non-current financial assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	278.161
Tilgang i året Additions during the year	475.000
Afgang i året Disposals during the year	-278.161
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	475.000

	31.12.19	31.12.18
	DKK	DKK

9. Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	654.229	599.938
--	---------	---------

Andre periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger for regnskabsåret 2020.

Other prepayments relate to prepaid expenses for the financial year 2020.

10. Selskabskapital Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

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

11. Udskudt skat Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.19 Deferred tax as at 01.01.19	865.999	1.400.441
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	169.046	-534.442
Udskudt skat pr. 31.12.19 Deferred tax as at 31.12.19	1.035.045	865.999

12. Langfristede gældsforpligtelser

Longterm payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.19 Total payables at 31.12.19	Gæld i alt 31.12.18 Total payables at 31.12.18
Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	0	8.963.760	11.183.200	0
Leasingforpligtelser Lease commitments	484.363	0	1.649.057	2.113.782
Anden gæld Other payables	0	0	1.037.055	0
I alt Total	484.363	8.963.760	13.869.312	2.113.782

Af den ansvarlige lånekapital træder det fulde beløb tilbage for selskabets eksisterende såvel som fremtidige kreditorer og bankgæld. Den ansvarlige lånekapital forrentes med 1% p.a. og forfalder til betaling i perioden fra den 30.06.24 - 30.06.2028 i lige store afdrag. Der er ingen øvrige vilkår forbundet med tilbagetrædelsen.

The full amount of the subordinate loan capital ranks after the company's existing and future creditors and debt to the bank. The subordinate loan capital carries interest at a rate of 1% p.a. and falls due for payment in the period from 30.06.24 -30.06.2028 in equal payment. There are no other terms associated with the subordination.

13. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leje og leasingkontrakter med en restløbetid på op til 58 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 7.087.

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of up to 58 months and a total lease payments of DKK 7.087k.

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 5.000 har selskabet afgivet virksomhedspant t.DKK 18.500. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.19 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 2.184
- Varebeholdninger t.DKK 12.587
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 9.235

Selskabet har stillet pant i nom. t.DKK 9.000 af selskabets anparter i det associerede selskab IHS Innovation ApS. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktier udgør t.DKK 307.

The company has provided a company charge of DKK 18,500k as security for debt to credit institutions of DKK 5,000k. As at 31.12.19, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 2,184k
- Inventories, DKK 12,587k
- Trade receivables, DKK 9,235k

The company has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the amount of DKK 9.000k secured upon shares in the associate IHS Innovation ApS. The carrying amount of the mortgaged assets totals DKK 307k.

15. Nærtstående parter Related parties

Bestemmende indflydelse
Controlling influence

Grundlag for indflydelse
Basis of influence

SAS Seguin Duteriez

Ejerandele

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår, bortset fra gældseftergivelse til moderselskabet.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length, except from the remission of debt from the parent company.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 3. Medarbejderforhold.

Remuneration for the management is specified in note 3. Employee aspects.

	2019 DKK	2018 DKK
16. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Andre driftsindtægter Other operating income	-76.500	-30.828
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	3.220.413	3.175.220
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associate	3.481.040	974.763
Finansielle indtægter Financial income	-403.472	-192.764
Finansielle omkostninger Financial expenses	1.943.100	2.563.107
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-468.548	-656.743
I alt Total	7.696.033	5.832.755

17. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

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

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har ændret regnskabspraksis på følgende områder:

Måling af kapitalandele i associerede virksomheder til indre værdi

Kapitalandele i associerede virksomheder er hidtil målt til kostpris. Kapitalandelene måles fremover til indre værdi, da det er ledelsens vurdering, at der derved bedre opnås et retvisende billede. Sammenligningstallene er ændret i overensstemmelse med den nye praksis. Den ændrede regnskabspraksis indebærer en negativ påvirkning af årets resultat for 2019 på t.DKK 3.481. Egenkapitalen primo påvirkes desuden med yderligere t.DKK 4.573. Pr. 31.12.19 reduceres egenkapitalen med t.DKK 8.054, og balancesummen reduceres med t.DKK 8.054.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste 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 nedskriv-

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.

Change in accounting policies

The company has changed its accounting policies in the following areas:

Measurement of equity investments in associates at equity value

Previously, equity investments in associates were measured at cost value. In future, equity investments in associates will be measured at equity value as management believes that this will provide a fairer presentation. The comparative figures have been restated in accordance with the new accounting policy. The change in accounting policy has a negative impact of DKK 3.481k on the net profit or loss for 2019. The equity at the beginning is also affected with an additional DKK 4.573k. As at 31.12.19, equity is reduced by DKK 8.054k and the balance sheet total is reduced by DKK 8.054k.

Except for the areas mentioned above, the accounting policies have been applied consistently with the previous year.

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 in-

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

ninger.

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 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.

come 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.

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

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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

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 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.

INCOME STATEMENT**Gross profit**

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

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

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,

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 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

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

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:

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

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.

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, per cent
Completed development projects	3-5	0
Acquired rights	2-5	0
Plant and machinery	3-10	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	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

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

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

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

For kapitalandele i associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

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 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.

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.

Income from equity investments in associates

For equity investments in associates, measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses. For associates, only the proportionate share of intercompany gains and losses is eliminated.

Income from 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.

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

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 afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Erhvervede rettigheder

Erhvervede rettigheder måles i balancen til

BALANCE SHEET

Intangible assets

Completed development projects and development projects in progress

Development projects are recognised in the balance sheet where the project aims at developing a specific product or a specific process, intended to be produced or used, respectively, by the company in its production process. On initial recognition, development projects are measured at cost. Cost comprises the purchase price plus expenses resulting directly from the purchase, including wages and salaries directly attributable to the development projects until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance development projects in the development period is not included in the cost. Other development projects and development costs are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

Development projects in progress are transferred to completed development projects when the asset is ready for use.

Development projects are subsequently measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Completed development projects are amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Acquired rights

Acquired rights are measured in the balance

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

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 salgskostninger 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

sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Acquired rights are amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of intangible assets

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

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

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.

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

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

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 indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Gevinster eller tab ved afhændelse af associerede virksomheder 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,

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 recognised and measured according to the equity method, meaning that these equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question.

Gains or losses on the divestment of associates are determined as the difference between the divestment 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

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

foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

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 nettorealiseringsværdien, 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 ikke i kostprisen.

impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

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 principle. 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 cost of manufactured finished goods and work in progress is determined as the value of direct and indirect material and labour costs. Production overheads include indirect material and labour costs as well as maintenance and depreciation of machinery, buildings and equipment used in the production process as well as the costs of factory administration and management. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

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

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.

Egenkapital

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Et beløb svarende til de i balancen indregnede

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, less write-downs for bad debts.

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.

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by the company.

Prepayments

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

Equity

The net revaluation of equity investments in associates is recognised in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

An amount equivalent to internally generated

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

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.

development costs in the balance sheet is recognised in equity under reserve for development costs. The reserve is measured less deferred tax and reduced by amortisation and impairment losses on the asset. If impairment losses on development costs are subsequently reversed, the reserve will be restored with a corresponding amount. The reserve is dissolved when the development costs are no longer associated with the operations of the enterprise, and the remaining amount will be transferred to retained earnings. In accordance with act no. 738 amending the Danish Financial Statements Act of 1 June 2015, development costs will initially be recognised in the reserve, with initial recognition in the balance sheet from 1 January 2016.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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.

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 beskætningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

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

Ansvarlig lånekapital er gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle selskabets øvrige kreditorer.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

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.

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

With subordinate loan capital, the creditor has subordinated its claim to those of all other creditors of the company.

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

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

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

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

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.

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.

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 and short-term payables to credit institutions.