

Hwam A/S

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

Årsrapport for 2020 Annual report for 2020

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 03.05.21

Karsten Hvoldal
Dirigent



Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 13
Resultatopgørelse Income statement	14
Balance Balance sheet	15 - 17
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	18
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	19 - 20
Noter Notes	21 - 48

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

Stefan Hvam Pedersen

Bestyrelse
Board of Directors

Stefan Hvam Pedersen
Aymeric de Bodin de Galembert
Pascal Jöel Gérard Cornet
Tommy Damsboe Holgersen
Pernille Hjortshøj Stenholt

Revision
Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dattervirksomhed
Subsidiarie

IHS Innovation ApS, Skanderborg kommune

Ledelsespåtegning

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

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 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. 31.12.20 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørning, den 30. marts 2021
Hørning, March 30, 2021

Direktionen Executive Board

Stefan Hvam Pedersen

Bestyrelsen Board of Directors

Stefan Hvam Pedersen

Aymeric de Bodin de
Galembert

Pascal Jöel Gérard Cornet

Tommy Damsboe Holgersen

Pernille Hjortshøj Stenholt

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 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 company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.20 and of the results of the company's activities and cash flows for the financial year 01.01.20 - 31.12.20.

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 01.01.20 - 31.12.20, 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. 31.12.20 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 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 01.01.20 - 31.12.20, 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 31.12.20 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejl-information, 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 fejl-information, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Management's responsibility for the financial statements

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og 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 fort-

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

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

Aarhus, den 30. marts 2021
Aarhus, March 30, 2021

Beierholm

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

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

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

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

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

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	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste Gross profit	38.758	25.316	29.538	31.314	26.194
Indeks / index	148	97	113	120	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	11.383	-3.897	-961	3.697	-830
Indeks / index	-1.371	470	116	-445	100
Finansielle poster i alt Total net financials	1.531	-5.021	-2.370	-3.028	-2.559
Indeks / index	-60	196	93	118	100
Årets resultat Profit/loss for the year	10.673	-8.449	-2.675	309	-2.696
Indeks / index	-396	313	99	-11	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	54.123	34.325	50.911	50.627	50.005
Indeks / index	108	69	102	101	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	446	296	245	408	0
Indeks / index	-	-	-	-	100
Egenkapital Equity	11.259	-3.414	6.615	9.289	8.980
Indeks / index	125	-38	74	103	100

Nøgletal
Ratios

	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	272%	-528%	-34%	3%	-26%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	21%	-10%	13%	18%	18%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	64	72	72	68	73

*Definitioner af nøgletal**Ratios definitions*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
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 01.01.20 - 31.12.20 udviser et resultat på DKK 10.672.954 mod DKK -8.449.001 for tiden 01.01.19 - 31.12.19. Balancen viser en egenkapital på DKK 11.258.627.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatforventningen for 2020 var et positivt resultat, hvilket blev indfriet.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat for det kommende år.

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.

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 01.01.20 - 31.12.20 shows a profit/loss of DKK 10,672,954 against DKK -8,449,001 for the period 01.01.19 - 31.12.19. The balance sheet shows equity of DKK 11,258,627.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

The earnings expectations for 2020 were a positive resultat which were met.

Outlook

The company expects a positive result for the coming year.

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.

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, hvilket selskabet har opretholdt i regnskabsåret. Den tekniske førerposition sikrer, i kombination med anerkendte designere, at selskabet opretholder en differentieringsstrategi i et konkurrencepræget marked.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

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 marketleading 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.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse Income statement

Note	2020 DKK	2019 DKK
Bruttofortjeneste Gross profit	38.757.512	25.315.658
Distributionsomkostninger Distribution costs	-20.621.018	-22.734.003
Administrationsomkostninger Administration costs	-6.753.895	-6.478.536
Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-167.724	0
Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials	11.214.875	-3.896.881
3 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	2.979.972	0
4 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	-146.891	-3.481.040
Andre finansielle indtægter Financial income	164.938	403.472
Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-1.467.337	-1.943.100
Resultat før skat Profit/loss before tax	12.745.557	-8.917.549
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-2.072.603	468.548
Årets resultat Profit/loss for the year	10.672.954	-8.449.001
5 Resultatdisponering Distribution of net profit		

AKTIVER		31.12.20	31.12.19
ASSETS		DKK	DKK
Note			
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	4.757.115	4.700.657
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	2.333.333	0
	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	1.427.158	1.136.661
6	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	8.517.606	5.837.318
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	122.395	0
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	1.134.758	1.925.816
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	193.923	257.694
7	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	1.451.076	2.183.510
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	3.838.600	0
8	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	0	945.519
9	Deposita Deposits	475.915	475.000
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	4.314.515	1.420.519
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	14.283.197	9.441.347
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	7.038.272	5.774.660
	Varer under fremstilling Work in progress	4.121.551	3.793.947
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	3.732.954	2.780.614
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	488.411	237.935
	Varebeholdninger i alt Total inventories	15.381.188	12.587.156

Balance
Balance sheet

Note	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	10.472.650	9.235.358
Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	0	589.114
Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	637.592
Andre tilgodehavender Other receivables	1.738.922	1.180.002
10 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	481.056	654.229
Tilgodehavender i alt Total receivables	12.692.628	12.296.295
Likvide beholdninger Cash	11.765.510	0
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	39.839.326	24.883.451
Aktiver i alt Total assets	54.122.523	34.324.798

Note	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
PASSIVER		
EQUITY AND LIABILITIES		
11 Selskabskapital Share capital	902.684	500.000
Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	4.823.733	3.963.224
Overført resultat Retained earnings	5.532.210	-7.877.551
Egenkapital i alt Total equity	11.258.627	-3.414.327
12 Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	1.269.603	1.035.045
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	1.269.603	1.035.045
13 Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	7.183.200	11.183.200
13 Leasingforpligtelser Lease commitments	659.861	1.164.694
13 Anden gæld Other payables	2.639.651	1.037.055
Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	10.482.712	13.384.949
13 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	504.832	484.363
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	7.806.854	11.687.557
Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	0	17.351
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	5.685.279	6.824.930
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	8.871.282	65.275
Anden gæld Other payables	8.243.334	4.239.655
Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	31.111.581	23.319.131
Gældsforpligtelser i alt Total payables	41.594.293	36.704.080
Passiver i alt Total equity and liabilities	54.122.523	34.324.798
14 Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		
16 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 01.01.20 - 31.12.20 Statement of changes in equity for 01.01.20 - 31.12.20				
Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20	500.000	3.963.224	-7.877.551	-3.414.327
Gældskonvertering Debt conversion	402.684	0	3.597.316	4.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	860.509	-860.509	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	10.672.954	10.672.954
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	902.684	4.823.733	5.532.210	11.258.627

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2020 DKK	2019 DKK
Årets resultat Profit/loss for the year	10.672.954	-8.449.001
17 Reguleringer Adjustments	4.099.199	7.696.033
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-2.794.032	3.415.276
Tilgodehavender Receivables	-1.033.925	5.802.228
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	-1.139.651	-1.454.806
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	10.954.290	-2.956.191
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	20.758.835	4.053.539
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	164.937	403.472
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-1.467.337	-1.943.102
Betalt selskabsskat Income tax paid	637.592	122.300
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	20.094.027	2.636.209
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	-5.059.171	-2.898.155
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-445.960	-296.078
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	0	76.500
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	-60.915	-475.000
Salg af finansielle anlægsaktiver Disposal of investments	0	278.160
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-5.566.046	-3.314.573

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2020 DKK	2019 DKK
Kapitaltilførsel Raising of additional capital	4.000.000	2.993.460
Afdrag på leasingforpligtelser Repayment of lease commitments	-484.364	-464.725
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Arrangement of other long-term payables	1.602.596	12.220.259
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of other long-term payables	-4.000.000	-2.500.000
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	1.118.232	12.248.994
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	15.646.213	11.570.630
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-11.687.557	-23.258.187
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	3.958.656	-11.687.557
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	11.765.510	0
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-7.806.854	-11.687.557
I alt Total	3.958.656	-11.687.557

1. 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:

Særlige poster: Special items:	Indregnet i resultatopgørelsen under: Recognised in the income statement in:	2020 DKK	2019 DKK
Tilbageførsel af nedskrivninger på tilgodehavender fra salg Reversal of write-downs in respect of previous years	Andre eksterne omkostninger Other capacity costs	1.157.609	0
Gevinst ved salg af materielle anlægsaktiver Gain on the disposal of property, plant and equipment	Andre driftsindtægter Other operating income	0	76.500
Tab ved salg af materielle anlægsaktiver Loss on disposal of property, plant and equipment	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-167.724	0
Offentlige tilskud Public grants	Andre driftsindtægter Other operating income	1.388.376	0
I alt Total		2.378.261	76.500

Offentlige tilskud omfatter tilskud fra COVID-19 støtteordningen for lønkompensation.

Government grants include grants from the COVID-19 support scheme for wage compensation

	2020 DKK	2019 DKK
--	-------------	-------------

2. Medarbejderforhold Employee aspects

Lønninger Wages and salaries	30.377.446	28.542.423
Pensioner Pensions	2.142.186	2.252.429
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	562.536	576.738
Andre personaleomkostninger Other staff costs	144.447	155.921
I alt Total	33.226.615	31.527.511

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	64	72
---	----	----

Vederlag til ledelsen:
Remuneration for the management:

Gager til direktion Salaries for the Executive Board	3.073.013	2.034.417
Pension til direktion Pension for the Executive Board	112.308	131.498
Vederlag til direktion Total remuneration for the Executive Board	3.185.321	2.165.915

I regnskabsåret har der været registreret to direktører for selskabet.

During the financial year, two executive directors have been registered for the company.

3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	3.929.142	0
Eliminering af interne gevinster og tab Elimination of internal gains and losses	-949.170	0
I alt Total	2.979.972	0

	2020 DKK	2019 DKK
4. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates		
Resultatandele fra associerede virksomheder Share of profit or loss of associates	-146.891	-3.481.040
I alt Total	-146.891	-3.481.040

5. Resultatdisponering
Distribution of net profit

Overført resultat Retained earnings	10.672.954	-8.449.001
I alt Total	10.672.954	-8.449.001

6. 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. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	22.092.044	827.435	1.136.661
Tilgang i året Additions during the year	0	2.500.000	2.559.171
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	2.268.674	0	-2.268.674
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	24.360.718	3.327.435	1.427.158
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Amortisation and impairment losses as at 01.01.20	-17.391.387	-827.435	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-2.212.216	-166.667	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Amortisation and impairment losses as at 31.12.20	-19.603.603	-994.102	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	4.757.115	2.333.333	1.427.158

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.

7. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Indretning af le- jede lokaler Leasehold improvements	Produktionsan- læg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	0	13.958.326	2.360.627
Tilgang i året Additions during the year	122.395	109.689	213.876
Afgang i året Disposals during the year	0	0	-541.412
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	122.395	14.068.015	2.033.091
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Depreciation and impairment losses as at 01.01.20	0	-12.032.510	-2.102.932
Afskrivninger i året Depreciation during the year	0	-900.747	-109.924
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæn- dede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	0	373.688
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depreciation and impairment losses as at 31.12.20	0	-12.933.257	-1.839.168
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	122.395	1.134.758	193.923
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.20 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.20	0	776.239	0

8. Kapitalandele Equity investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	0	9.000.000
Tilgang i året Additions during the year	60.000	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	9.000.000	-9.000.000
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	9.060.000	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Depreciation and impairment losses as at 01.01.20	0	-8.054.481
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	3.190.515	-146.891
Forskydning i interne avancer på varebeholdninger Changes in intra-group profit from inventories	-282.056	0
Eliminering af interne avancer på anlægsaktiver Elimination of intra-group profit from property, plant and equipment	-667.114	0
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele Other adjustments relating to equity investments	738.627	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	-8.201.372	8.201.372
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depreciation and impairment losses as at 31.12.20	-5.221.400	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	3.838.600	0
Negative forskelsbeløb ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi Negative balances ascertainable on initial recognition of equity investments measured at equity value	738.627	0
Navn og hjemsted: Name and registered office:		Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Subsidiaries:		
IHS Innovation ApS, Skanderborg kommune		100%

9. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt Other non-current financial assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	475.000
Tilgang i året Additions during the year	915
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	475.915
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	475.915

31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
-----------------	-----------------

10. Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	481.056	654.229
I alt Total	481.056	654.229

Andre periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger for regnskabsåret 2021.

Other prepayments relate to prepaid expenses for the financial year 2021.

11. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value
Kapitalandele Share capital	902.684	902.684
Kapitalforhøjelse i regnskabsåret Capital increase during the financial year	402.684	402.684

Selskabskapitalen er fuldt indbetalt på balance-
dagen.

The share capital has been fully paid in at the
balance sheet date.

	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
Udskudt skat pr. 01.01.20 Deferred tax as at 01.01.20	1.035.045	865.999
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	234.558	169.046
Udskudt skat pr. 31.12.20 Deferred tax as at 31.12.20	1.269.603	1.035.045

12. Udskudt skat
Deferred tax

13. Langfristede gældsforpligtelser Long-term 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 31.12.20 Total payables at 31.12.20	Gæld i alt 31.12.19 Total payables at 31.12.19
	Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	0	6.695.370	7.183.200
Leasingforpligtelser Lease commitments	504.832	0	1.164.693	1.649.057
Anden gæld Other payables	0	0	2.639.651	1.037.055
I alt Total	504.832	6.695.370	10.987.544	13.869.312

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.

14. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leje og leasingkontrakter med en restløbetid på op til 67 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 5.873.

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of up to 67 months and a total lease payments of DKK 5,873k.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and security

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 0 har selskabet afgivet virksomhedspant t.DKK 16.500. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.20 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 1.451.
- Varebeholdninger t.DKK 15.381
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 10.473

Selskabet har stillet pant i nom. t.DKK 9.000 af selskabets anparter i det den tilknyttede virksomhed IHS Innovation ApS. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktier udgør t.DKK 1.005.

The company has provided a company charge of DKK 16.500k as security for debt to credit institutions. As at 31.12.20, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 1,451k
- Inventories, DKK 15,381k
- Trade receivables, DKK 10,473k

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 1.005k.

16. Nærtstående parter

Related parties

Bestemmende indflydelse
Controlling influence

Grundlag for indflydelse
Basis of influence

SAS Seguin Duteriez

Ejerandele
owner's shares

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

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

Vederlag til ledelsen fremgår af note 2. Medarbejderforhold.

Remuneration for the management is specified in note 2. Employee aspects.

	2020	2019
	DKK	DKK
17. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Andre driftsindtægter	0	-76.500
Other operating income		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3.389.554	3.220.413
Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment		
Andre driftsomkostninger	167.724	0
Other operating expenses		
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-2.979.972	0
Income from equity investments in group enterprises		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	146.891	3.481.040
Income from equity investments in associates		
Finansielle indtægter	-164.938	-403.472
Financial income		
Finansielle omkostninger	1.467.337	1.943.100
Financial expenses		
Skat af årets resultat	2.072.603	-468.548
Tax on profit or loss for the year		
I alt	4.099.199	7.696.033
Total		

18. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 110 undladt at udarbejde koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

In accordance with section 110 of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

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

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

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.

CURRENCY

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

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

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.

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

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.

TILSKUD

Tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

Tilskud til dækning af afholdte omkostninger indregnes forholdsmæssigt i resultatopgørelsen over den periode, hvori de tilskudsberettigede omkostninger omkostningsføres. Tilskuddene indregnes under andre driftsindtægter.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

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.

GRANTS

Grants are recognised when there is reasonable certainty that the grant conditions have been met and that the grant will be received.

Grants to cover expenses incurred are recognised on a proportionate basis in the income statement over the period in which the expenses eligible for grants are expensed. Grants are recognised under other operating income.

INCOME STATEMENT**Gross profit**

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

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Nettoomsætning**

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

Produktionsomkostninger

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

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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -
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:

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

Administrative expenses

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

Other operating income

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

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
Leasehold improvements	5	0
Plant and machinery	3-10	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

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

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

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

Andre driftsomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

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

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

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

Other operating expenses

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

Income from equity investments in group enterprises and associates

For equity investments in equity investments in subsidiaries and 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 equity investments in subsidiaries and associates also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

Other net financials

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

Tax on profit/loss for the year

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

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

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

18. 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".

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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -*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 eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

Gevinster eller 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 indretning af lejede lokaler, 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.

Acquired rights

Acquired rights are measured in the balance 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 or losses on the disposal of intangible assets

Gains or 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 leasehold improvements, 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.

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

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 salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder*Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en konsolideringsmetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode. På kapitalandele i associerede virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

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

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

Equity investments in group enterprises and associates*Equity investments in group enterprises*

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method. For equity investments in subsidiaries, the equity method is considered a consolidation method, and reference is made to the 'Equity method' section for further details.

Equity investments in associates

Equity investments in associates are recognised and measured according to the equity method. For equity investments in associates, the equity method is considered a measurement method, and reference is made to the 'Equity method' section for further details.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -*Indre værdis metode*

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelssummen 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.

Equity method

On initial recognition, equity investments measured according to the equity method are measured at cost. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments. However, transaction costs on the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement at the date incurred.

Under subsequent recognition and measurement of equity investments according to the equity method, 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 goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question. Equity investments, where information for recognition according to the equity method is not known, are measured at cost.

Gains or losses on disposal of equity investments

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

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

Impairment losses on fixed assets

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

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

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

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

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

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

Inventories

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

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

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.

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.

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.

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.

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

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der vedtages inden godkendelsen af årsrapporten for Hwam A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven (samtidighedsprincippet).

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, retableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne ikke længere indregnes i balancen, og det resterende beløb overføres til overført resultat.

Prepayments

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

Cash

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

Equity

The net revaluation of equity investments measured according to the equity method is recognized in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost. Dividends from subsidiaries which are adopted before adoption of the annual report for Hwam A/S are not tied up in the revaluation reserve (simultaneous principle).

An amount equivalent to internally generated 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 recognized in the balance sheet, and the remaining amount will be transferred to retained earnings.

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

Tilskud modtaget fra modervirksomheden indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat, idet tilskuddene regnskabsmæssigt behandles som kapitalindskud.

Grants received from the parent are recognised directly in equity under retained earnings, as the grants are treated as capital contributions.

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.

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

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

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.

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 liability.

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.

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.

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

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.

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.

Gældsforpligtelser

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

Payables

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

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). 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.

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.

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

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

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.

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.

18. 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.