

Hwam A/S

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

Årsrapport for 2023 Annual report for 2023

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 23.04.24

Stefan Hvam Pedersen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3 - 4
Ledespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	6 - 11
Ledelsesberetning Management's review	12 - 15
Resultatopgørelse Income statement	16
Balance Balance sheet	17 - 19
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	20
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	21 - 22
Noter Notes	23 - 49

Selskabet
The company

Hvam A/S
Nydamsvej 53
8362 Hørning
Telefon / Tel.: 86 92 18 33
Hjemmeside / Website: www.hwam.com
Hjemsted / Registered office: Aarhus
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

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

Revision
Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Modervirksomhed
Parent company

SAS Seguin Duteriez, France

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 01.01.23 - 31.12.23 for Hwam A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.23 - 31.12.23 for Hwam A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.23 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23.

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.23 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.23 - 31.12.23.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Hørning, den 23. april 2024
Hørning, April 23, 2024

Direktionen Executive Board

Stefan Hwam Pedersen

Bestyrelsen Board of Directors

Aymeric de Bodin de Galembert Stefan Hwam Pedersen
Formand / Chairman

Pascal Jöel Gérard Cornet

Tommy Damsboe Holgersen Pernille Hjortshøj Stenholt

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Hwam A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Hwam A/S for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.23 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og

To the Shareholders of Hwam A/S

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and financial statements of Hwam A/S for the financial year 01.01.23 - 31.12.23, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including significant accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the company's financial position at 31.12.23 and of the results of the group's and the company's operations and consolidated cash flows for the financial year 01.01.23 - 31.12.23 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and financial statements" section of our report. We are independent of the group and the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement on the management's review

Management is responsible for the management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and financial statements does not cover the management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and financial statements, it is our responsibility to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or parent company 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 the management's review is in accordance with the consolidated financial statements and financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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

Management's responsibilities for the consolidated financial statements and financial statements

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 koncernregnskabet og 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 oprettholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og 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 koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

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 consolidated financial statements and financial statements.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and 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 group's and the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og 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 koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tids-

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

mæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Aarhus, den 23. april 2024
Aarhus, April 23, 2024

Beierholm

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

Lasse Glud Dybbøl

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne47767

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2023	2022	2021	2020
<i>Resultat</i>				
<i>Profit/loss</i>				
Bruttofortjeneste Gross profit	130.240	84.196	63.527	39.031
Indeks / index	334	216	163	100
Resultat af primær drift Operating profit	71.361	34.874	20.021	11.468
Indeks / index	622	304	175	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-354	-1.286	-1.035	-1.424
Årets resultat Profit for the year	55.845	26.373	15.008	10.673
<i>Balance</i>				
<i>Balance</i>				
Samlede aktiver Total assets	122.296	95.946	84.290	50.947
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	2.737	4.547	1.907	446
Egenkapital Equity	94.310	52.640	26.267	11.259

Nøgletal

Ratios

	2023	2022	2021	2020
<i>Rentabilitet</i>				
<i>Profitability</i>				
Egenkapitalens forrentning Return on equity	76%	67%	80%	219%
<i>Soliditet</i>				
<i>Equity ratio</i>				
Soliditetsgrad Solvency ratio	77%	55%	45%	21%
<i>Øvrige</i>				
<i>Others</i>				
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	94	82	72	64

Definitioner af nøgletal

Ratios definitions

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

Væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.23 - 31.12.23 udviser et resultat på DKK 55.844.956 mod DKK 26.373.061 for tiden 01.01.22 - 31.12.22. Balancen viser en egenkapital på DKK 94.309.855.

2023 har været præget af et meget dynamisk marked for brændeovnsbranchen og for HWAM A/S. HWAM har formået at udvikle sig positivt i dette marked, og forventer et 2024 på et lavere aktivitetsniveau, dog fortsat forventes en særdeles positiv drift af selskabet. I 2023 er der investeret i nye maskiner, såsom kantbukker, svejserobot og fuldautomatisk pakkemaskine. Hertil er der investeret et ikke betragteligt beløb i produktudvikling. I 2024 og ind i 2025 arbejdes der på implementering af nyt ERP system, der skal understøtte selskabets videre udvikling

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatforventningen for 2023 var et resultat før skat på DKK 35 - 40 mio, hvilket blev indfriet.

Forventet udvikling

Koncernen forventer et positivt resultat før skat i niveauet DKK 30 - 35 mio. for det kommende år.

Primary activities

The group'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 01.01.23 - 31.12.23 shows a profit/loss of DKK 55,844,956 against DKK 26,373,061 for the period 01.01.22 - 31.12.22. The balance sheet shows equity of DKK 94,309,855.

In 2023, the wood stove industry experienced a highly dynamic market and HWAM A/S managed to evolve positively within this context. Despite anticipating lower activity levels in 2024, the company still expects exceptionally positive operations. During 2023, HWAM invested in new machinery, including a press brake, welding robot, and fully automated packaging machine. Additionally, a non-negligible amount was allocated to product development. Looking ahead to 2024 and into 2025, the focus is on implementing a new ERP system to support the company's continued growth.

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

The earnings expectations for 2023 were a profit before tax of mDKK 35 - 40 which were met.

Outlook

The group expects a profit before tax in the region of mDKK 30 - 35 for the coming year.

Eksternt miljø

Det er koncernens 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. forbrændings-teknologien i de af selskabet udviklede produkter, energiforbrug, håndtering af affald, anvendelse af kemikalier og krav til underleverandørers miljøpolitik.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen udvikler og optimerer kontinuerligt brændeovnsens forbrændingsevne. Udviklingen af koncernens eksisterende produktportefølje samt udviklingen af nye produkter, er dermed en væsentlig prioritet, hvorfor betydelige ressourcer allokeres hertil. Koncernen 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.

External environment

The group'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 group continuously develops and optimizes the burning ability of the stove. The development of the group'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 group 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	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2023 DKK	2022 DKK	2023 DKK	2022 DKK
	130.239.844	84.195.751	130.270.844	84.202.253
	Bruttofortjeneste Gross profit			
1	-55.810.062	-46.205.166	-55.810.064	-46.205.168
	Personaleomkostninger Staff costs			
	74.429.782	37.990.585	74.460.780	37.997.085
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses			
	-3.069.280	-3.117.013	-3.450.488	-3.259.965
	Af- og nedskrivninger af immaterielle an- lægsaktiver Amortisation and impairments losses of intangible as- sets			
	71.360.502	34.873.572	71.010.292	34.737.120
	Resultat af primær drift Operating profit			
2	0	0	658.516	351.070
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises			
3	875.153	233.703	875.154	233.703
	Andre finansielle indtægter Financial income			
4	-1.228.746	-1.519.791	-1.596.692	-1.734.408
	Andre finansielle omkostninger Financial expenses			
	71.006.909	33.587.484	70.947.270	33.587.485
	Resultat før skat Profit before tax			
	-15.161.953	-7.214.423	-15.161.953	-7.214.423
	Skat af årets resultat Tax on profit for the year			
	55.844.956	26.373.061	55.785.317	26.373.062
	Årets resultat Profit for the year			
5				
	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account			

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.23 DKK	31.12.22 DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	1.965.838	3.253.941	1.965.838	3.253.941
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	833.333	952.125	833.334	1.333.333
	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	5.343.715	3.206.245	5.343.715	3.206.245
6	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	8.142.886	7.412.311	8.142.887	7.793.519
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	519.364	127.797	519.364	127.797
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	5.140.700	5.623.795	5.140.700	5.623.795
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	1.839.900	782.937	1.839.900	782.937
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment	450.000	0	450.000	0
7	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	7.949.964	6.534.529	7.949.964	6.534.529
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	0	4.721.484
9	Deposita Deposits	581.593	578.729	581.593	578.729
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	581.593	578.729	581.593	5.300.213
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	16.674.443	14.525.569	16.674.444	19.628.261
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	11.404.722	13.915.272	11.404.722	13.915.272
	Varer under fremstilling Work in progress	9.945.894	7.462.982	9.945.894	7.462.981
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	4.514.898	3.971.374	4.514.898	3.971.374
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	1.054.760	619.043	1.054.760	619.043
	Varebeholdninger i alt Total inventories	26.920.274	25.968.671	26.920.274	25.968.670

Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	33.371.637	18.748.773	33.371.637	18.748.772
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	3.887.979	8.170.973	3.887.979	8.170.973
Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	2.729.111	0	2.729.111
Andre tilgodehavender Other receivables	4.096.812	2.699.518	4.096.811	2.699.517
10 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	622.321	564.836	622.321	564.836
Tilgodehavender i alt Total receivables	41.978.749	32.913.211	41.978.748	32.913.209
Likvide beholdninger Cash	36.722.156	22.538.177	36.632.517	22.534.940
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	105.621.179	81.420.059	105.531.539	81.416.819
Aktiver i alt Total assets	122.295.622	95.945.628	122.205.983	101.045.080

PASSIVER
EQUITY AND LIABILITIES

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK	
11	Selskabskapital Share capital	902.684	902.684	902.684	902.684
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	5.701.451	5.038.946	5.701.451	5.038.946
	Overført resultat Retained earnings	67.705.720	46.698.269	67.646.081	46.698.269
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	20.000.000	0	20.000.000	0
	Egenkapital i alt Total equity	94.309.855	52.639.899	94.250.216	52.639.899
12	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	2.015.595	1.431.979	2.015.595	1.431.979
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	2.015.595	1.431.979	2.015.595	1.431.979
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	226.726	13.442.808	226.726	13.442.807
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	172.923	314.338	172.923	314.338
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	12.229.418	14.852.613	12.199.418	14.848.613
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	0	5.103.455
	Selskabsskat Income taxes	859.312	3.265.668	859.312	3.265.668
	Anden gæld Other payables	12.481.793	9.998.323	12.481.793	9.998.321
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	25.970.172	41.873.750	25.940.172	46.973.202
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	25.970.172	41.873.750	25.940.172	46.973.202
	Passiver i alt Total equity and liabilities	122.295.622	95.945.628	122.205.983	101.045.080
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	Forslag til udbytte for regnskabsåre t Proposed dividend for the financial year	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	---------------------------------------	---	--	---	--------------------------------------

Koncern:
Group:

Egenkapitalopgørelse for
01.01.23 - 31.12.23
Statement of changes in equity for
01.01.23 - 31.12.23

Saldo pr. 01.01.23 Balance as at 01.01.23	902.684	5.038.946	46.698.269	0	52.639.899
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	-14.175.000	0	-14.175.000
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	662.505	-662.505	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	35.844.956	20.000.000	55.844.956
Saldo pr. 31.12.23 Balance as at 31.12.23	902.684	5.701.451	67.705.720	20.000.000	94.309.855

Modervirksomhed:
Parent:

Egenkapitalopgørelse for
01.01.23 - 31.12.23
Statement of changes in equity for
01.01.23 - 31.12.23

Saldo pr. 01.01.23 Balance as at 01.01.23	902.684	5.038.946	46.698.269	0	52.639.899
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	-14.175.000	0	-14.175.000
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	662.505	-662.505	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	35.785.317	20.000.000	55.785.317
Saldo pr. 31.12.23 Balance as at 31.12.23	902.684	5.701.451	67.646.081	20.000.000	94.250.216

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

	Koncern Group	
Note	2023 DKK	2022 DKK
Årets resultat	55.844.956	26.373.061
Profit for the year		
16 Reguleringer	18.451.776	11.617.507
Adjustments		
Forskydning i driftskapital		
Change in working capital:		
Varebeholdninger	-951.603	-6.179.339
Inventories		
Tilgodehavender	-11.797.513	20.562.041
Receivables		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-2.623.195	-827.199
Trade payables		
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	2.114.804	-11.119.466
Other payables relating to operating activities		
Pengestrømme fra driften før finansielle poster	61.039.225	40.426.605
Cash flows from operating activities before net financials		
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	875.153	181.478
Interest income and similar income received		
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.001.495	-1.270.153
Interest expenses and similar expenses paid		
Betalt selskabsskat	-14.255.582	-7.791.262
Income tax paid		
Pengestrømme fra driften	46.657.301	31.546.668
Cash flows from operating activities		
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-2.137.470	-1.815.332
Purchase of intangible assets		
Køb af materielle anlægsaktiver	-3.187.461	-4.547.245
Purchase of property, plant and equipment		
Salg af materielle anlægsaktiver	242.691	0
Sale of property, plant and equipment		
Pengestrømme fra investeringer	-5.082.240	-6.362.577
Cash flows from investing activities		

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2023 DKK	2022 DKK
Betalt udbytte Dividend paid	-14.175.000	0
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter Arrangement of payables to credit institutions	0	1.064.982
Nedbringelse af gæld til kreditinstitutter Repayment of payables to credit institutions	-13.216.082	0
Afdrag på leasingforpligtelser Repayment of lease commitments	0	-659.861
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of other long-term payables	0	-11.520.171
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-27.391.082	-11.115.050
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	14.183.979	14.069.041
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	22.538.177	8.469.136
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	36.722.156	22.538.177
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	36.722.156	22.538.177
I alt Total	36.722.156	22.538.177

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2023 DKK	2022 DKK	2023 DKK	2022 DKK
1. Personaleomkostninger Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	49.581.417	41.734.500	49.581.417	41.734.502
Pensioner Pensions	4.490.840	3.214.216	4.490.841	3.214.216
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	877.492	765.572	877.493	765.573
Andre personaleomkostninger Other staff costs	860.313	490.878	860.313	490.877
I alt Total	55.810.062	46.205.166	55.810.064	46.205.168
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	94	82	94	82

2. 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	0	0	336.947	351.070
Eliminering af interne gevinster og tab Elimination of internal gains and losses	0	0	381.208	0
Nedskrivning på andre merværdier Impairment losses on other excess values	0	0	-59.639	0
I alt Total	0	0	658.516	351.070

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2023 DKK	2022 DKK	2023 DKK	2022 DKK

3. Finansielle indtægter Financial income

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	52.225	0	52.225
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	875.153	181.478	875.154	181.478
I alt Total	875.153	233.703	875.154	233.703

4. Finansielle omkostninger Financial expenses

Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	367.947	214.618
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	1.228.746	1.519.791	1.228.745	1.519.790
I alt Total	1.228.746	1.519.791	1.596.692	1.734.408

5. Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account

Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret Extraordinary dividend for the financial year	14.175.000	0	14.175.000	0
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	20.000.000	0	20.000.000	0
Overført resultat Retained earnings	21.669.956	26.373.061	21.610.317	26.373.062
I alt Total	55.844.956	26.373.061	55.785.317	26.373.062

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
Koncern: Group:			
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	26.096.220	2.612.670	3.206.245
Tilgang i året Additions during the year	0	0	2.137.470
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	26.096.220	2.612.670	5.343.715
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23 Amortisation and impairment losses as at 01.01.23	-22.842.279	-1.660.545	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-1.288.103	-118.792	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 Amortisation and impairment losses as at 31.12.23	-24.130.382	-1.779.337	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	1.965.838	833.333	5.343.715

6. Immaterielle anlægsaktiver - fortsat -
Intangible assets - continued -

Beløb i Figures in DKK	Færdiggjorte udviklingsprojek- ter Completed development projects	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Udviklingsprojek- ter under udførel- se Development projects in progress
Modervirksomhed: Parent:			
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	26.096.220	3.327.435	3.206.245
Tilgang i året Additions during the year	0	0	2.137.470
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	26.096.220	3.327.435	5.343.715
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23 Amortisation and impairment losses as at 01.01.23	-22.842.279	-1.994.100	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-1.288.103	-500.001	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 Amortisation and impairment losses as at 31.12.23	-24.130.382	-2.494.101	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	1.965.838	833.334	5.343.715

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 lejede lokaler Leasehold improvements	Produktions- anlæg og ma- skiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Forudbetalin- ger for mate- rielle anlægs- aktiver Prepayments for property, plant and equipment
Koncern: Group:				
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	183.935	20.350.910	3.059.578	0
Tilgang i året Additions during the year	450.878	515.950	1.770.633	450.000
Afgang i året Disposals during the year	0	0	-365.360	0
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	634.813	20.866.860	4.464.851	450.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23 Depreciation and impairment losses as at 01.01.23	-56.138	-14.727.115	-2.276.641	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-59.311	-999.045	-604.008	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på af- hændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	0	255.698	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 Depreciation and impairment losses as at 31.12.23	-115.449	-15.726.160	-2.624.951	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	519.364	5.140.700	1.839.900	450.000

7. Materielle anlægsaktiver - fortsat -
Property, plant and equipment - continued -

Beløb i Figures in DKK	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Produktions- anlæg og ma- skiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Forudbetalin- ger for mate- rielle anlægs- aktiver Prepayments for property, plant and equipment
Modervirksomhed:				
Parent:				
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	183.935	20.350.910	3.059.578	0
Tilgang i året Additions during the year	450.878	515.950	1.770.633	450.000
Afgang i året Disposals during the year	0	0	-365.360	0
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	634.813	20.866.860	4.464.851	450.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23 Depreciation and impairment losses as at 01.01.23	-56.138	-14.727.115	-2.276.641	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-59.311	-999.045	-604.008	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	0	255.698	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 Depreciation and impairment losses as at 31.12.23	-115.449	-15.726.160	-2.624.951	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	519.364	5.140.700	1.839.900	450.000

8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Equity investments in group enterprises

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Modervirksomhed:	
Parent:	
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	9.060.000
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	9.060.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23 Depreciation and impairment losses as at 01.01.23	-4.338.516
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	336.947
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-5.380.000
Eliminering af interne avancer på anlægsaktiver Elimination of intra-group profit from property, plant and equipment	381.208
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele Other adjustments relating to equity investments	-59.639
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 Depreciation and impairment losses as at 31.12.23	-9.060.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	0
Dattervirksomheder:	
Subsidiaries:	
Ejerandel Ownership interest	
IHS Innovation ApS, Skanderborg kommune	100%

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

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	578.729
Tilgang i året Additions during the year	2.864
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	581.593
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	581.593
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	578.729
Tilgang i året Additions during the year	2.864
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	581.593
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	581.593

10. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	622.321	564.836	622.321	564.836
I alt Total	622.321	564.836	622.321	564.836

Andre periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger for regnskabsåret 2023.

Other prepayments relate to prepaid expenses for the financial year 2023.

11. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value DKK
Kapitalandele Share capital	902.684	902.684

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK

12. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.23 Deferred tax as at 01.01.23	1.431.979	1.272.224	1.431.979	1.272.224
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	583.616	159.755	583.616	159.755
Udskudt skat pr. 31.12.23 Deferred tax as at 31.12.23	2.015.595	1.431.979	2.015.595	1.431.979

13. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 9-74 måneder og en samlet forpligtelse ydelse på t.DKK 6.672.

Modervirksomhed:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 9-74 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 6.672.

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 m.v.

Group:

Lease commitments

The group has concluded lease agreements with terms to maturity of 9-74 months and total lease payments of DKK 6.672k.

Parent:

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 9-74 months and total lease payments of DKK 6.672k.

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.

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 0 har koncernen afgivet virksomhedspant. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.23 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 6.981
- Varebeholdninger t.DKK 26.920
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 33.372

Modervirksomhed:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 0 har selskabet afgivet virksomhedspant. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.23 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 6.981
- Varebeholdninger t.DKK 26.920
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 33.372

Group:

The group has provided a company charge of DKK 0k as security for debt to credit institutions. As at 31.12.23, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 6.981k
- Inventories, DKK 26,920k
- Trade receivables, DKK 33,372k

Parent:

The company has provided a company charge of DKK 0k as security for debt to credit institutions. As at 31.12.23, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 6.981k
- Inventories, DKK 26,920k
- Trade receivables, DKK 33,372k

15. Nærtstående parter Related parties

Bestemmende indflydelse
Controlling influence

Grundlag for indflydelse
Basis of influence

SAS Seguin Duteriez, France

Ejerandele

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.

	Koncern Group	
	2023 DKK	2022 DKK
16. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Andre driftsindtægter	-133.029	0
Other operating income		
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	3.069.280	3.117.013
Amortisation and impairments losses of intangible assets		
Finansielle indtægter	-875.153	-181.478
Financial income		
Finansielle omkostninger	1.228.746	1.467.566
Financial expenses		
Skat af årets resultat	15.161.953	7.214.423
Tax on profit or loss for the year		
Øvrige reguleringer	-21	-17
Other adjustments		
I alt	18.451.776	11.617.507
Total		

17. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

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

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammandrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

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 årsrap-

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

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

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

port 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.

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.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

LEASES

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

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue, other operating income and raw materials and consumables and other external expenses.

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.

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.

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages li-

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.

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

Amortisation and impairment losses

The amortisation of intangible assets aim at systematic amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are amortised

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

neære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi DKK		Useful lives, years	Resi- dual value DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3-5	0	Completed development projects	3-5	0
Erhvervede rettigheder	5	0	Acquired rights	5	0
Indretning af lejede lokaler	5	0	Leasehold improvements	5	0
Produktionsanlæg og maskiner	3-10	0	Plant and machinery	3-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0	Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

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

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

For dattervirksomheder, der i modervirksomheden 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.

according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

The basis of amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of 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 are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

Income from equity investments in group enterprises

For equity investments in subsidiaries that in the parent are 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.

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

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

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

Andre finansielle poster

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

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

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.

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.

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

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.

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.

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

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

BALANCE

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 'Amortisation and impairment losses' section.

17. 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 salgskostninger 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.

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

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 '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.

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

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -*Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver*

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver omfatter betalinger til leverandører forud for leveringstidspunktet.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en konsolideringsmetode.

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes 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

Prepayments for property, plant and equipment

Prepayments for property, plant and equipment comprise prepayments to suppliers.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment

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

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method in the balance sheet of the parent. For equity investments in subsidiaries, the equity method is considered a consolidation 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 income statement at the date incurred.

On 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

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

kostpris.

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

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.

not known, are measured at cost.

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

Impairment losses on fixed assets

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

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

Varebeholdninger

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

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.

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

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.

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.

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.

Nettorealisation sværdien 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.

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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

Egenkapital

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

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

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklings-

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.

Cash

Cash includes deposits in bank account.

Equity

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

The net revaluation of equity investments measured according to the equity method is recognized in the financial statements of the parent 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

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

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

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

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

recognised in the financial statements of the parent 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.

Current and deferred tax

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

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

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

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

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealisationsevnen.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

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

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

Payables

Short-term financial payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables. Other short-term payables are measured at net realisable value.

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.

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.

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

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.

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.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Cash flows from financing activities comprise changes in the parent'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.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Referring to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act a cash flow statement has not been prepared for the parent as the parent is included in the consolidated cash flow statement.