

Hwam A/S

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

Årsrapport for 2022 Annual report for 2022

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 04.05.23

Stefan Hwam 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 - 20
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	21
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	22 - 23
Noter Notes	24 - 52

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

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 for Hwam A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.22 - 31.12.22 for Hwam A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.22 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22.

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 31.12.22 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.22 - 31.12.22.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Hørning, den 4. maj 2023
Hørning, May 4, 2023

Direktionen
Executive Board

Stefan Hvam Pedersen

Bestyrelsen
Board of Directors

Aymeric de Bodin de Galember
Formand / Chairman

Stefan Hvam Pedersen

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 01.01.22 - 31.12.22, 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. 31.12.22 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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

To the Shareholders of Hwam A/S

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Hwam A/S for the financial year 01.01.22 - 31.12.22, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of 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 parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.22 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.22 - 31.12.22 in accordance with the the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company 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'

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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.

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

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is 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 management's review is in accordance with the consolidated financial statements and parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

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,

Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements

The Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements, management is responsible for assessing the group's and the parent 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 parent company 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 parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af 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.

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 consolidated financial statements and parent company financial statements.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company 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 parent company's internal control.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- 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 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 virksom-
- 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 consolidated financial statements and parent company 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 parent 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 parent company 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 parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

hederne 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.

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 4. maj 2023
Aarhus, May 4, 2023

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

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.

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.

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS

Hovedtal

Key figures

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

Nøgletal

Ratios

	2022	2021	2020
<i>Rentabilitet</i>			
<i>Profitability</i>			
Egenkapitalens forrentning Return on equity	67%	80%	219%
<i>Soliditet</i>			
<i>Equity ratio</i>			
Soliditetsgrad Solvency ratio	57%	45%	21%
<i>Øvrige</i>			
<i>Others</i>			
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	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 01.01.22 - 31.12.22 udviser et resultat på DKK 26.373.061 mod DKK 15.008.210 for tiden 01.01.21 - 31.12.21. Balancen viser en egenkapital på DKK 52.639.898.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatforventningen for 2022 var et positivt resultat, hvilket blev indfriet.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat før skat i niveauet t.DKK 35-40 mio. 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 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 01.01.22 - 31.12.22 shows a profit/loss of DKK 26,373,061 against DKK 15,008,210 for the period 01.01.21 - 31.12.21. The balance sheet shows equity of DKK 52,639,898.

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

The earnings expectations for 2022 were a positive result which were met.

Outlook

The company expects a profit before tax in the region of DKK 35-40 mio. for the coming year.

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.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen udvikler og optimerer kontinuerligt brændeovnens 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.

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	
	2022 DKK	2021 DKK	2022 DKK	2021 DKK
	84.195.751	63.527.448	84.202.252	63.250.890
	Bruttofortjeneste			
	Gross profit			
1	-46.205.166	-39.972.988	-46.205.168	-39.972.987
	Personaleomkostninger			
	Staff costs			
	37.990.585	23.554.460	37.997.084	23.277.903
	Resultat før af- og nedskrivninger			
	Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses			
	-3.117.013	-3.441.160	-3.259.965	-3.584.111
	Af- og nedskrivninger af immaterielle an- lægsaktiver			
	Amortisation and impairments losses of intangible as- sets			
	0	-92.638	0	-92.638
	Andre driftsomkostninger			
	Other operating expenses			
	34.873.572	20.020.662	34.737.119	19.601.154
	Resultat af primær drift			
	Operating profit			
2	0	0	351.070	531.814
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
	Income from equity investments in group enterprises			
3	233.703	177.228	233.704	177.228
	Andre finansielle indtægter			
	Financial income			
4	-1.519.791	-1.212.541	-1.734.408	-1.297.088
	Andre finansielle omkostninger			
	Financial expenses			
	33.587.484	18.985.349	33.587.485	19.013.108
	Resultat før skat			
	Profit before tax			
	-7.214.423	-3.977.139	-7.214.423	-4.004.898
	Skat af årets resultat			
	Tax on profit for the year			
	26.373.061	15.008.210	26.373.062	15.008.210
	Årets resultat			
	Profit for the year			
5	Forslag til resultatdisponering			
	Proposed appropriation account			

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.22 DKK	31.12.21 DKK	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	3.253.941	4.770.583	3.253.941	4.770.584
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	952.125	1.309.172	1.333.334	1.833.333
	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	3.206.245	1.390.913	3.206.245	1.390.913
6	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	7.412.311	7.470.668	7.793.520	7.994.830
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	127.797	97.916	127.797	97.916
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	5.623.795	1.590.449	5.623.795	1.590.449
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	782.937	556.927	782.937	556.928
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment	0	985.314	0	985.314
7	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	6.534.529	3.230.606	6.534.529	3.230.607
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	4.721.484	4.370.414
9	Deposita Deposits	578.729	488.271	578.729	488.271
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	578.729	488.271	5.300.213	4.858.685
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	14.525.569	11.189.545	19.628.262	16.084.122
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	13.915.272	10.301.719	13.915.272	10.301.719
	Varer under fremstilling Work in progress	7.462.982	5.407.707	7.462.981	5.407.708
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	3.971.374	3.735.084	3.971.374	3.735.084
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	619.043	344.822	619.043	344.822
	Varebeholdninger i alt Total inventories	25.968.671	19.789.332	25.968.670	19.789.333

Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK	
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	18.748.773	17.122.635	18.748.772	17.122.635
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	8.170.973	22.685.741	8.170.973	25.414.852
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	2.729.111	1.838.045	2.729.111	1.838.045
	Andre tilgodehavender Other receivables	2.699.518	2.716.432	2.699.517	2.716.432
10	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	564.836	479.224	564.836	479.224
	Tilgodehavender i alt Total receivables	32.913.211	44.842.077	32.913.209	47.571.188
	Likvide beholdninger Cash	22.538.177	8.469.136	22.534.940	8.459.398
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	81.420.059	73.100.545	81.416.819	75.819.919
	Aktiver i alt Total assets	95.945.628	84.290.090	101.045.081	91.904.041

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.22 DKK	31.12.21 DKK	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK
Note					
11	Selskabskapital Share capital	902.684	902.684	902.684	902.684
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	5.038.946	4.805.967	5.038.946	4.805.967
	Overført resultat Retained earnings	46.698.268	20.558.186	46.698.269	20.558.186
	Egenkapital i alt Total equity	52.639.898	26.266.837	52.639.899	26.266.837
12	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	1.431.979	1.272.224	1.431.979	1.272.224
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	1.431.979	1.272.224	1.431.979	1.272.224
	Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	0	7.183.200	0	7.183.200
	Anden gæld Other payables	0	4.336.971	0	4.336.971
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	0	11.520.171	0	11.520.171
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	0	659.861	0	659.861
	Short-term part of long-term payables				
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	13.442.808	12.377.826	13.442.807	12.377.826
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	314.338	218.708	314.338	218.708
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	14.852.614	15.679.812	14.848.615	15.675.811
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	5.103.455	7.617.948
	Selskabsskat Income taxes	3.265.668	3.111.211	3.265.668	3.111.211
	Anden gæld Other payables	9.998.323	13.183.440	9.998.320	13.183.444
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	41.873.751	45.230.858	46.973.203	52.844.809
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	41.873.751	56.751.029	46.973.203	64.364.980
	Passiver i alt Total equity and liabilities	95.945.628	84.290.090	101.045.081	91.904.041

-
- 13 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities
 - 14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security
 - 15 Nærtstående parter
Related parties

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	---------------------------------------	---	--	--------------------------------------

Koncern:
Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22
Statement of changes in equity for 01.01.22 - 31.12.22

Saldo pr. 01.01.22 Balance as at 01.01.22	902.684	4.805.967	20.558.186	26.266.837
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	232.979	-232.979	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	26.373.061	26.373.061
Saldo pr. 31.12.22 Balance as at 31.12.22	902.684	5.038.946	46.698.268	52.639.898

Modervirksomhed:
Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22
Statement of changes in equity for 01.01.22 - 31.12.22

Saldo pr. 01.01.22 Balance as at 01.01.22	902.684	4.805.967	20.558.186	26.266.837
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	232.979	-232.979	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	26.373.062	26.373.062
Saldo pr. 31.12.22 Balance as at 31.12.22	902.684	5.038.946	46.698.269	52.639.899

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2022 DKK	2021 DKK
	26.373.061	15.008.210
	Årets resultat	
	Profit for the year	
16	11.617.507	8.540.423
	Reguleringer	
	Adjustments	
	Forskydning i driftskapital	
	Change in working capital:	
	-6.179.339	-4.690.200
	Varebeholdninger	
	Inventories	
	20.562.041	-28.238.025
	Tilgodehavender	
	Receivables	
	-827.199	9.979.533
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	
	Trade payables	
	-11.119.466	-1.791.760
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser	
	Other payables relating to operating activities	
	40.426.605	-1.191.819
	Pengestrømme fra driften før finansielle poster	
	Cash flows from operating activities before net financials	
	181.478	177.228
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	
	Interest income and similar income received	
	-1.270.153	-1.212.541
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	
	Interest expenses and similar expenses paid	
	-7.791.262	-1.918.907
	Betalt selskabsskat	
	Income tax paid	
	31.546.668	-4.146.039
	Pengestrømme fra driften	
	Cash flows from operating activities	
	-1.815.332	-2.035.573
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	
	Purchase of intangible assets	
	-4.547.245	-2.892.104
	Køb af materielle anlægsaktiver	
	Purchase of property, plant and equipment	
	0	-12.356
	Udlån	
	Loans	
	-6.362.577	-4.940.033
	Pengestrømme fra investeringer	
	Cash flows from investing activities	
	1.064.982	4.570.972
	Forøgelse af gæld til kreditinstitutter	
	Arrangement of payables to credit institutions	
	-659.861	-504.832
	Afdrag på leasingforpligtelser	
	Repayment of lease commitments	
	-11.520.171	1.697.320
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	
	Repayment of other long-term payables	
	-11.115.050	5.763.460
	Pengestrømme fra finansiering	
	Cash flows from financing activities	
	14.069.041	-3.322.612
	Årets samlede pengestrømme	
	Total cash flows for the year	

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

	Koncern Group	
Note	2022 DKK	2021 DKK
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	8.469.136	11.791.748
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	22.538.177	8.469.136
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	22.538.177	8.469.136
I alt Total	22.538.177	8.469.136

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2022 DKK	2021 DKK	2022 DKK	2021 DKK
1. Personaleomkostninger Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	41.734.500	36.308.992	41.734.502	36.308.992
Pensioner Pensions	3.214.216	2.631.678	3.214.216	2.631.678
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	765.572	643.761	765.573	643.761
Andre personaleomkostninger Other staff costs	490.878	388.557	490.877	388.556
I alt Total	46.205.166	39.972.988	46.205.168	39.972.987
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	82	72	82	72

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	351.070	106.805
Eliminering af interne gevinster og tab Elimination of internal gains and losses	0	0	0	425.009
I alt Total	0	0	351.070	531.814

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2022 DKK	2021 DKK	2022 DKK	2021 DKK

3. Finansielle indtægter Financial income

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	52.225	0	52.225	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	181.478	177.228	181.479	177.228
I alt Total	233.703	177.228	233.704	177.228

4. Finansielle omkostninger Financial expenses

Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	59.923	214.618	144.469
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	1.519.791	1.152.618	1.519.790	1.152.619
I alt Total	1.519.791	1.212.541	1.734.408	1.297.088

5. Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account

Overført resultat Retained earnings	26.373.061	15.008.210	26.373.062	15.008.210
I alt Total	26.373.061	15.008.210	26.373.062	15.008.210

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. 01.01.22 Cost as at 01.01.22	26.096.220	2.612.670	1.390.913
Tilgang i året Additions during the year	0	0	1.815.332
Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22	26.096.220	2.612.670	3.206.245
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22 Amortisation and impairment losses as at 01.01.22	-21.325.636	-1.303.498	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-1.516.643	-357.047	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22 Amortisation and impairment losses as at 31.12.22	-22.842.279	-1.660.545	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22	3.253.941	952.125	3.206.245

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. 01.01.22 Cost as at 01.01.22	26.096.220	3.327.435	1.390.913
Tilgang i året Additions during the year	0	0	1.815.332
Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22	26.096.220	3.327.435	3.206.245
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22 Amortisation and impairment losses as at 01.01.22	-21.325.636	-1.494.101	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-1.516.643	-500.000	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22 Amortisation and impairment losses as at 31.12.22	-22.842.279	-1.994.101	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22	3.253.941	1.333.334	3.206.245

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. 01.01.22 Cost as at 01.01.22	122.395	15.507.307	2.432.162	985.314
Tilgang i året Additions during the year	61.540	3.858.289	627.416	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	985.314	0	-985.314
Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22	183.935	20.350.910	3.059.578	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22 Depreciation and impairment losses as at 01.01.22	-24.479	-13.916.858	-1.875.234	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-31.659	-810.257	-401.407	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22 Depreciation and impairment losses as at 31.12.22	-56.138	-14.727.115	-2.276.641	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22	127.797	5.623.795	782.937	0

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. 01.01.22 Cost as at 01.01.22	122.395	15.507.307	2.432.162	985.314
Tilgang i året Additions during the year	61.540	3.858.289	627.416	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	985.314	0	-985.314
Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22	183.935	20.350.910	3.059.578	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22 Depreciation and impairment losses as at 01.01.22	-24.479	-13.916.858	-1.875.234	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-31.659	-810.257	-401.407	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22 Depreciation and impairment losses as at 31.12.22	-56.138	-14.727.115	-2.276.641	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22	127.797	5.623.795	782.937	0
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.22 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.22	0	0	0	0

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. 01.01.22 Cost as at 01.01.22	9.060.000
Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22	9.060.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22 Depreciation and impairment losses as at 01.01.22	-4.689.586
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	208.117
Forskydning i interne avancer på varebeholdninger Changes in intra-group profit from inventories	142.953
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22 Depreciation and impairment losses as at 31.12.22	-4.338.516
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22	4.721.484
Navn og hjemsted: Name and registered office:	
	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Subsidiaries:	
IHS Innovation ApS, Skanderborg	100%

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

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.22 Cost as at 01.01.22	488.271
Tilgang i året Additions during the year	90.458
Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22	578.729
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22	578.729
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.01.22 Cost as at 01.01.22	488.271
Tilgang i året Additions during the year	90.458
Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22	578.729
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22	578.729

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK

10. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	564.836	479.224	564.836	479.224
I alt Total	564.836	479.224	564.836	479.224

Andre periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger for regnskabsåret 2022.

Other prepayments relate to prepaid expenses for the financial year 2022.

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	
	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK

12. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.22 Deferred tax as at 01.01.22	1.272.224	-1.431.749	1.272.224	1.269.603
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	159.755	2.703.973	159.755	2.621
Udskudt skat pr. 31.12.22 Deferred tax as at 31.12.22	1.431.979	1.272.224	1.431.979	1.272.224

13. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leje- og leasingkontrakter med en restløbetid på 6-84 måneder og en samlet forpligtelse ydelse på t.DKK 2.393.

Modervirksomhed:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 6-84 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 2.393.

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 6-84 months and total lease payments of DKK 2,393k.

Parent:

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 6-84 months and total lease payments of DKK 2,393k.

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. 31.12.22 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 6.407
- Varebeholdninger t.DKK 25.969
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 18.749

Modervirksomhed:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 0 har selskabet afgivet virksomhedspant. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.22 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 6.407
- Varebeholdninger t.DKK 25.969
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 18.749

Group:

The group has provided a company charge of DKK 0k as security for debt to credit institutions. As at 31.12.22, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 6,407k
- Inventories, DKK 25,969k
- Trade receivables, DKK 18,749k

Parent:

The company has provided a company charge of DKK 0k as security for debt to credit institutions. As at 31.12.22, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 6,407k
- Inventories, DKK 25,969k
- Trade receivables, DKK 18,749k

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	
	2022 DKK	2021 DKK

16. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
Adjustments for the cash flow statement

Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver Amortisation and impairments losses of intangible assets	3.117.013	3.435.333
Andre driftsomkostninger Other operating expenses	0	92.638
Finansielle indtægter Financial income	-181.478	-177.228
Finansielle omkostninger Financial expenses	1.467.566	1.212.541
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	7.214.423	3.977.139
Øvrige reguleringer Other adjustments	-17	0
I alt Total	11.617.507	8.540.423

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.

Regnskabspraksis for modervirksomheden og koncernen er ændret og der henvises til afsnittet "Ændring i anvendt regnskabspraksis".

Ændring i anvendt regnskabspraksis

For at give et mere retvisende billede af virksomhedens aktivitet, er præsentationen af resultatopgørelsen ændret fra funktionsopdelt til artsopdelt gældende fra 2022. Sidste års tal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis. Praksisændringerne har ikke haft nogen effekt på årets resultat.

Ændringen fra funktionsopdelt til artsopdelt medfører, at præsentationen af selskabets omkostninger er ny. I stedet for at være fordelt efter funktion, så er omkostningerne fordelt efter deres art. Ændringen af opstillingen for resultatopgørelsen medfører at nye regnskabsposter er præsenteret i anvendt regnskabspraksis. Ændringen har ikke haft nogen effekt på egenkapitalen og balancen, hvorfor disse er uændret i forhold til sidste år.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

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 of the parent and group have changed which is stated in the 'Change in accounting policies' section.

Change in accounting policies

To give a fair presentation of the company's activities the presentation of the income statement is by the year 2022 changed from function of expense to income statement classified by nature. Comparative figures for 2021 have been restated in accordance with the new accounting policies in the income statement and notes. The change of accounting policies has not affected the result this year.

The change in accounting policies from function of expense to income statement classified by nature cause to a different presentation of the expenses. Instead of showing the costs based on their function, the costs will be showed based on their nature. The change in reporting of the income statement results in new items in the accounting policies. The changes in accounting policies have not got an effect on the equity or balance sheet, wherefore they are unchanged compared to last year.

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

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

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.

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.

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.

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

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sam-mendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konso-lideringen er der foretaget eliminering af kon-cerninterne indtægter og omkostninger, besid-delser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transak-tioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forplig-telser ikke er realiserede.

The consolidated financial statements con-solidate 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.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER**BUSINESS COMBINATIONS****VALUTA****CURRENCY**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem trans-aktionsdagens kurs og kursen på betalingsda-gen, indregnes i resultatopgørelsen som en fi-nansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta om-regnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tids-punktet for tilgodehavendets eller gældsforplig-telsens opståen eller indregning i seneste årsrap-port indregnes i resultatopgørelsen under finan-sielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære akti-ver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

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.

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

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

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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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.

LEASES

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

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

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

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.

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

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

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.

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter vareforbrug, løn og gager og andre interne omkostninger, der er afholdt i året og indregnet i kostprisen for egenfremstillede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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.

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue, work performed for own account and capitalised, other operating income and raw materials and consumables and other external expenses.

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.

Work performed for own account and capitalised

Work performed for own account and capitalised comprises cost of sales, wages and salaries and other internal expenses incurred during the year and included in the cost of self-constructed or self-produced intangible assets and property, plant and equipment.

Other operating income

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

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

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.

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

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

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

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

Nedskrivninger af immaterielle 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.

Amortisation and impairment losses

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

	Useful lives, years	Resi- dual value DKK
Completed development projects	3-5	0
Acquired rights	5	0
Leasehold improvements	5	0
Plant and machinery	3-10	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

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.

Other operating expenses

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

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

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

Andre finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab 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

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.

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

Other net financials

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

Tax on profit/loss for the year

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

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises. 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

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

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.

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.

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.

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.

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

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

Erhvervede rettigheder

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

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

Gevinster 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.

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

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.

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

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

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 salgskostninger 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 regn-

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.

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

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

skabspraksis, 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 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

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 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

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

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.

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.

Nettorealiseringsværdien 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.

asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

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

Inventories

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

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

The 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.

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

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

Egenkapital

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 (samtidigheidsprincippet).

Receivables

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

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

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

Prepayments

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

Cash

Cash includes deposits in bank account.

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).

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

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter 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, reetableres 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.

An amount equivalent to internally generated development costs in the balance sheet is 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

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

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

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

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

liability.

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

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

Payables

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

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

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

Prepayments received from customers

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

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

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

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

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

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens 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.

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

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 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. 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.

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.