

---

# ***Howe a/s***

Filosofgangen 18, DK-5000 Odense C

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2017*

---

CVR-nr. 13 23 48 33

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 13/2 2018

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 13/2 2018*

Ole Maare  
Dirigent  
*Chairman*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 7  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 8  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 9  
*Management's Review*

### **Koncern- og årsregnskab**

#### ***Consolidated and Parent Company Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 12  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 16  
*Statement of Changes in Equity*

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 17  
*Cash Flow Statement 1 January - 31 December*

Noter til årsregnskabet 19  
*Notes to the Financial Statements*

*Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Howe a/s.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 13. februar 2018  
*Odense, 13 February 2018*

### **Direktion**

*Executive Board*

Michael Jacobsen

### **Bestyrelse**

*Board of Directors*

Seamus Bateson

Ole Maare

Michael Jacobsen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Howe a/s for the financial year 1 January - 31 December 2017.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2017 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2017.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejerne i Howe a/s

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Howe a/s for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

### **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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

To the Shareholders of Howe a/s

### **Opinion**

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2017 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Howe a/s for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

### **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 Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### **Statement on Management's Review**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Management is responsible for Management's Review.

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

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

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.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

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, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, 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, dokument-

the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements**

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

falsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse 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.
  - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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
- override of internal control.
  - Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group's internal control.
  - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
  - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the 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 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 Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
  - Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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.

Trekantområdet, den 13. februar 2018  
*Trekantomraadet, 13 February 2018*  
**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Lars Almskou Ohmeyer  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne24817

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.



# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Howe a/s  
Filosofgangen 18  
DK-5000 Odense C

Telefon: + 45 63416400

*Telephone:*

Telefax: + 45 63416401

*Facsimile:*

E-mail: howe@howe.com

*E-mail:*

Hjemmeside: www.howe.com

*Website:*

CVR-nr.: 13 23 48 33

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

*Financial period: 1 January - 31 December*

Hjemstedskommune: Odense

*Municipality of reg. office: Odense*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Seamus Bateson  
Ole Maare  
Michael Jacobsen

**Direktion**  
*Executive Board*

Michael Jacobsen

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Herredsvej 32  
DK-7100 Vejle

# Hoved- og nøgletal

## Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2017	2016	2015	2014	2013
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Bruttofortjeneste	54,5	54,9	52,1	52,1	49,8
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	8,0	9,6	7,2	9,5	12,3
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-3,8	2,9	0,5	0,9	-1,5
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	3,2	9,4	6,2	7,9	8,0
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	109,8	115,0	91,9	79,4	67,8
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	74,1	70,6	60,5	55,3	47,6
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1,7	-3,0	-3,9	3,4	4,1
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	48	46	53	51	47
<i>Number of employees</i>					
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Soliditetsgrad	67,5%	61,4%	65,8%	69,6%	70,2%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	4,4%	14,3%	10,7%	15,4%	18,3%
<i>Return on equity</i>					

# Ledelsesberetning

## Management's Review

Årsrapporten for Howe a/s for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktiviteter har i lighed med tidligere år bestået af udvikling, produktion, salg og markedsføring af pladsbesparende og multifunktionelle møbelløsninger af eksklusivt og højt forarbejdet kvalitet og design til hele verden.

### Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på TDKK 3.180, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på TDKK 74.093.

### Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Resultatet i 2017 anses for tilfredsstillende til trods for, at omsætningen kun steg 2 % og ikke som planlagt med en 2-cifret procentsats.

Årsagen til dette har været kraftige fald i såvel GBP- og USD-kursen overfor DKK. Det har påvirket såvel top- som bundlinje væsentligt.

2017 har bl.a. været brugt til at få etableret og implementeret strategiske ændringer i virksomheden, som vil få stor betydning for den fremtidige vækst.

Consolidated and Parent Company Financial Statements of Howe a/s for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements have been prepared under the same accounting policies as last year.

### Key activities

As in previous years, the main activity for the Group has comprised development, production, sale and marketing of space saving and multifunctional furniture solutions of exclusive and highly processed quality and design worldwide.

### Development in the year

The income statement of the Group for 2017 shows a profit of TDKK 3,180, and at 31 December 2017 the balance sheet of the Group shows equity of TDKK 74,093.

### The past year and follow-up on development expectations from last year

The result for the financial year 2017 is satisfying despite an increase in revenue of 2 % compared to a double digit increase.

The reason for this has been some significant decreases in both the GBP and USD rates against DKK. It has influenced both the top and bottom lines significantly.

In 2017 we established and implemented strategic changes for the company which will be important for the continuous future growth.

# **Ledelsesberetning**

## ***Management's Review***

### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Der forventes for det kommende regnskabsår en stigning i såvel omsætning som EBITDA via en stærk fokus på udvalgte vækststrategier.

Der arbejdes hen imod en fortsat fremgang indenfor alle områder, så året 2018 forventes at blive et rigtigt positivt år for virksomheden.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

### **Targets and expectations for the year ahead**

For the year 2017 we expect an increased revenue and EBITDA thru a strong focus on our growth strategies.

We are working on improvements in all areas so all together 2018 is expected to be a very positive year for the company.

### **Subsequent events**

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

## Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>54.544</b>	<b>54.865</b>	<b>43.978</b>	<b>44.973</b>
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	1	-32.451	-31.847	-22.702	-22.948
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1	-14.133	-13.384	-15.689	-12.586
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>7.960</b>	<b>9.634</b>	<b>5.587</b>	<b>9.439</b>
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>7.960</b>	<b>9.634</b>	<b>5.587</b>	<b>9.439</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	3.270	3.747	4.061	4.424
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-7.101	-848	-6.844	-484
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>4.129</b>	<b>12.533</b>	<b>2.804</b>	<b>13.379</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-949	-3.142	-640	-2.839
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>3.180</b>	<b>9.391</b>	<b>2.164</b>	<b>10.540</b>

# Balance 31. december

## Balance Sheet 31 December

### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern Group		Morderselskab Parent Company	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Erhvervede varemærke og registreringer <i>Acquired trademarks and registrations</i>		485	672	485	672
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	5	<b>485</b>	<b>672</b>	<b>485</b>	<b>672</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		11.127	11.436	11.127	11.436
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		3.448	4.130	3.416	4.107
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.903	3.590	2.599	3.387
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		1.062	1.185	304	387
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	6	<b>18.540</b>	<b>20.341</b>	<b>17.446</b>	<b>19.317</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	0	0	26	26
Deposita <i>Deposits</i>	8	225	225	225	225
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>225</b>	<b>225</b>	<b>251</b>	<b>251</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>19.250</b>	<b>21.238</b>	<b>18.182</b>	<b>20.240</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>	9	<b>13.031</b>	<b>14.803</b>	<b>8.195</b>	<b>9.042</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		23.872	16.942	16.236	12.366
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		29.181	34.086	46.228	51.732
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		461	22	468	17
Selskabsskat		79	0	0	0

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

Note	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<i>Corporation tax</i>				
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	2.912	2.983	2.327	2.284
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>	<b>56.505</b>	<b>54.033</b>	<b>65.259</b>	<b>66.399</b>
<b>Værdipapirer</b> <i>Current asset investments</i>	<b>0</b>	<b>7.855</b>	<b>0</b>	<b>7.855</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>	<b>21.008</b>	<b>17.066</b>	<b>14.997</b>	<b>4.207</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>	<b>90.544</b>	<b>93.757</b>	<b>88.451</b>	<b>87.503</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>	<b>109.794</b>	<b>114.995</b>	<b>106.633</b>	<b>107.743</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		4.400	4.400	4.400	4.400
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		69.693	66.173	70.350	68.098
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>		<b>74.093</b>	<b>70.573</b>	<b>74.750</b>	<b>72.498</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	11	2.348	2.673	2.465	2.798
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b><i>Provisions</i></b>		<b>2.348</b>	<b>2.673</b>	<b>2.465</b>	<b>2.798</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		5.764	8.393	5.764	8.393
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Long-term debt</i></b>	12	<b>5.764</b>	<b>8.393</b>	<b>5.764</b>	<b>8.393</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	12	2.629	505	2.629	505
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		7.423	13.483	7.423	7.775
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		8.600	8.196	7.234	6.896
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		252	1.755	4	1.552
Anden gæld <i>Other payables</i>		8.472	9.213	6.194	7.122
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		213	204	170	204
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Short-term debt</i></b>		<b>27.589</b>	<b>33.356</b>	<b>23.654</b>	<b>24.054</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b><i>Debt</i></b>		<b>33.353</b>	<b>41.749</b>	<b>29.418</b>	<b>32.447</b>
<b>Passiver</b> <b><i>Liabilities and equity</i></b>		<b>109.794</b>	<b>114.995</b>	<b>106.633</b>	<b>107.743</b>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	10				



## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>					
Nærtstående parter	16				
<i>Related parties</i>					
Anvendt regnskabspraksis	17				
<i>Accounting Policies</i>					

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

### Koncern Group

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	4.400	66.173	70.573
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	252	252
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	143	143
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	-30	-30
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	-25	-25
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	3.180	3.180
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>4.400</b>	<b>69.693</b>	<b>74.093</b>

### Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	4.400	68.098	72.498
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	143	143
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	-30	-30
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	-25	-25
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	2.164	2.164
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>4.400</b>	<b>70.350</b>	<b>74.750</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2017 TDKK	2016 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		3.180	9.391
Reguleringer <i>Adjustments</i>	13	8.709	3.915
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	14	-5.762	2.887
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>6.127</b>	<b>16.193</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		3.270	3.747
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-2.206	-848
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>7.191</b>	<b>19.092</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-2.854	-163
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>4.337</b>	<b>18.929</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		0	-33
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-1.730	-2.953
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		0	-233
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		45	154
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-1.685</b>	<b>-3.065</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-504	-501
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-7.776	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		0	7.775
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		0	-20.639
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-8.280</b>	<b>-13.365</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-5.628</b>	<b>2.499</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>Change in cash and cash equivalents</b>			
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		19.213	16.714
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>		<b>13.585</b>	<b>19.213</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		21.008	17.066
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		0	7.855
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-7.423	-5.708
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>		<b>13.585</b>	<b>19.213</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>1 Medarbejderforhold</b>				
<i>Staff</i>				
Lønninger	18.218	20.495	12.864	16.442
<i>Wages and Salaries</i>				
Pensioner	968	1.330	965	1.330
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	1.990	1.551	852	1.002
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	1.294	725	1.078	647
<i>Other staff expenses</i>				
	<b>22.470</b>	<b>24.101</b>	<b>15.759</b>	<b>19.421</b>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
<i>Wages and Salaries, pensions, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items:</i>				
Produktionsomkostninger	6.393	7.541	3.776	7.165
<i>Cost of sales</i>				
Distributionsomkostninger	11.022	11.353	7.184	7.124
<i>Distribution expenses</i>				
Administrationsomkostninger	5.055	5.207	4.799	5.132
<i>Administrative expenses</i>				
	<b>22.470</b>	<b>24.101</b>	<b>15.759</b>	<b>19.421</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>48</b>	<b>46</b>	<b>27</b>	<b>37</b>
<i>Average number of employees</i>				

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

*According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>2 Finansielle indtægter</b>				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	2.668	1.803	3.414	2.596
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	655	247	646	246
<i>Other financial income</i>				
Valutakursreguleringer	20	300	0	185
<i>Exchange adjustments</i>				
Vautakursgevinster	-73	1.397	1	1.397
<i>Exchange gains</i>				
	<b>3.270</b>	<b>3.747</b>	<b>4.061</b>	<b>4.424</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>				
<i>Financial expenses</i>				
Andre finansielle omkostninger	681	523	618	484
<i>Other financial expenses</i>				
Kursreguleringer omkostninger	141	0	141	0
<i>Exchange adjustments, expenses</i>				
Valutakurstab	6.279	325	6.085	0
<i>Exchange loss</i>				
	<b>7.101</b>	<b>848</b>	<b>6.844</b>	<b>484</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	1.293	3.427	973	3.225
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-344	-245	-333	-259
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-127	0	-127
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	87	0	0
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>				
	<b>949</b>	<b>3.142</b>	<b>640</b>	<b>2.839</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 5 Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible assets

#### Koncern

#### Group

	Erhvervede varemærke og registreringer <i>Acquired trademarks and registrations</i>	
	TDKK	
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>		2.953
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>		2.953
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>		2.282
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>		186
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>		2.468
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>		<b>485</b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>		7 år 7 years
	2017	2016
	TDKK	TDKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Amortisation and impairment of intangible assets are recognised in the following items:</i>		
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	186	266
	<b>186</b>	<b>266</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Moderselskab Parent Company

	Erhvervede varemærke og registreringer <i>Acquired trademarks and registrations</i> TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.953
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	2.953
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	2.282
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	186
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Intangible assets at 31 December</i>	2.468
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>485</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6 Materielle anlægsaktiver

#### Property, plant and equipment

#### Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	16.732	12.398	11.698	1.319
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	245	1.435	47
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-151	-668	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	16.732	12.492	12.465	1.366
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	5.295	8.269	8.102	135
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	310	926	2.124	169
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-151	-664	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	5.605	9.044	9.562	304
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>11.127</b>	<b>3.448</b>	<b>2.903</b>	<b>1.062</b>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	50 år 50 years	3-8 år 3-8 years	2-8 år 2-8 years	10 år 10 years

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

*Property, plant and equipment (continued)*

**Koncern**  
**Group**

	2017	2016
	TDKK	TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	926	1.287
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2.531	2.262
	<b>3.457</b>	<b>3.549</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

*Property, plant and equipment (continued)*

#### Moderselskab

*Parent Company*

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	16.732	12.374	11.472	407
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	232	1.230	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-151	-668	0
<b>Cost 31. december</b> <i>Cost at 31 December</i>	<b>16.732</b>	<b>12.455</b>	<b>12.034</b>	<b>407</b>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	5.295	8.268	8.082	21
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	310	922	2.017	82
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-151	-664	0
<b>Ned- og afskrivninger 31. december</b> <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<b>5.605</b>	<b>9.039</b>	<b>9.435</b>	<b>103</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>11.127</b>	<b>3.416</b>	<b>2.599</b>	<b>304</b>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger <i>Revaluation less amortisation, depreciation and impairment losses</i>	0	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning</b> <i>Carrying amount at 31 December before revaluations</i>	<b>11.127</b>	<b>3.416</b>	<b>2.599</b>	<b>304</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>Parent Company</b>	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	26	15
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	0	11
<i>Additions for the year</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>26</b>	<b>26</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
HOWE us Inc.	2909 Buchanan Ave SW Wyoming, MI 49548	TDKK 6	100%
HOWE UK Ltd.	823 Salisbury House 29 Finsbury Circus London, EC2M 5QQ	TDKK 10	100%
HOWE pl sp. z.o.o.	Ul. Wyspianskiego 26B lok. 5 60-751 Poznan	TDKK 9	100%

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

*Other fixed asset investments*

	<b>Koncern</b>	<b>Moderselska</b>
	<b>Group</b>	<b>b</b>
	<b>Group</b>	<b>Parent</b>
	<b>Group</b>	<b>Company</b>
	Deposita	Deposita
	<i>Deposits</i>	<i>Deposits</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	225	225
<i>Cost at 1 January</i>		
Kostpris 31. december	225	225
<i>Cost at 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>225</b>	<b>225</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>Group</b>		<b>Parent Company</b>	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>9 Varebeholdninger</b>				
<i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer	10.965	12.046	7.073	7.239
<i>Raw materials and consumables</i>				
Færdigvarer og handelsvarer	2.066	2.757	1.122	1.803
<i>Finished goods and goods for resale</i>				
	<b>13.031</b>	<b>14.803</b>	<b>8.195</b>	<b>9.042</b>
<b>10 Resultatdisponering</b>				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Overført resultat	3.180	9.391	2.164	10.540
<i>Retained earnings</i>				
	<b>3.180</b>	<b>9.391</b>	<b>2.164</b>	<b>10.540</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>11 Hensættelse til udskudt skat</b>				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	2.673	2.943	2.798	3.057
<i>Provision for deferred tax at 1 January</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-344	-245	-333	-259
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	19	-25	0	0
<i>Amounts recognised in equity for the year</i>				
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>2.348</b>	<b>2.673</b>	<b>2.465</b>	<b>2.798</b>
<i>Provision for deferred tax at 31 December</i>				

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 12 Langfristede gældsforpligtelser

##### Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

*Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.*

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	4.221	6.351	4.221	6.351
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	1.543	2.042	1.543	2.042
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	5.764	8.393	5.764	8.393
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	2.629	505	2.629	505
<i>Within 1 year</i>				
	<b>8.393</b>	<b>8.898</b>	<b>8.393</b>	<b>8.898</b>



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern Group	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
<b>13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-3.270	-3.747
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	7.101	848
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	3.677	3.742
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	949	3.142
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	252	-70
<i>Other adjustments</i>		
	<b>8.709</b>	<b>3.915</b>
<b>14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	1.774	634
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-7.301	2.909
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-323	-1.406
<i>Change in trade payables, etc</i>		
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	88	750
<i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>		
	<b>-5.762</b>	<b>2.887</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
<i>Charges and security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
<i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>				
Skadesløsbrev i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	11.127	11.436	11.127	11.436
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
<i>The following assets have been placed as security with bankers</i>				
Virksomhedspant på i alt TDKK 6.000, der giver pant i lagre, driftsmidler og driftsinventar, tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser samt rettigheder, til en samlet regnskabsmæssig værdi af	30.931	29.575	30.931	29.575
<i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling kDKK 6,000, providing security of stocks, operating equipment, receivables from sales and rights at a total carrying amount of</i>				
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
<i>Rental and lease obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år	367	367	367	367
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	275	642	275	642
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	<b>642</b>	<b>1.009</b>	<b>642</b>	<b>1.009</b>
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 12 mdr.	4.414	7.473	1.826	2.101
<i>Lease obligations, period of non-terminability 12 months</i>				

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Nærtstående parter

*Related parties*

#### Grundlag

*Basis*

---

#### Bestemmende indflydelse

*Controlling interest*

Commercial Furniture Group Inc., USA  
("CF Group")

Hovedaktionær  
*Controlling shareholder*

#### Koncernregnskab

*Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

*The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:*

Navn  
*Name*

---

Hjemsted  
*Place of registered office*

---

Commercial Furniture Group Inc.

Tennessee, USA

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Howe a/s for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i TDKK.

#### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, 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 for hver enkelt regnskabs-

The Annual Report of Howe a/s for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2017 are presented in TDKK.

#### Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

pligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

#### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Howe a/s samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

described for each item below.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

#### Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Howe a/s, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

#### Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

#### Leases

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

#### Translation policies

Danish kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Accounting Policies (continued)

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

#### Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Resultater den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

## Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

#### Hedge accounting

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

## Income Statement

#### Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

Services are recognised at the rate of completion of

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

#### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Group. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

#### Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc, as well as operation, administration and management of factories.

Cost of sales also includes research and development costs that do not qualify for capitalisation as well as amortisation of capitalised development costs.

#### Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt auto-drift og afskrivninger m.v.

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

## Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 7 år.

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

#### Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation, etc.

#### Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc.

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

#### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

## Balance Sheet

#### Intangible assets

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence period; however not exceeding 7 years.

Development costs and costs relating to rights developed by the Company are recognised in the income statement as costs in the year of acquisition.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-8 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

#### Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Buildings	50 years
Plant and machinery	3-8 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	2-8 years
Leasehold improvements	10 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

#### Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

#### Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. 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.

#### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter depositum.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

#### Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

#### Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposits.

#### Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

#### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

#### Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

#### Current asset investments

Current asset investments, which consist of listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

#### Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en overafdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

#### Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

#### Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

#### Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

#### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

##### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

##### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

##### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

##### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det

#### Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

##### Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

##### Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

##### Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

##### Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Overdraft facilities".

The cash flow statement cannot be immediately

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

offentliggjorte regnskabsmateriale.

derived from the published financial records.

### Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

#### Forklaring af nøgletal

#### Explanation of financial ratios

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

*Solvency ratio*

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

*Return on equity*

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$