
Howe a/s

Filosofgangen 18, DK-5000 Odense C

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016

Annual Report for 1 January - 31 December 2016

CVR-nr. 13 23 48 33

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 15/2 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 15/2 2017*

Ole Maare
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	9
Koncern- og årsregnskab <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	11
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	12
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	16
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	17
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	19
Noter, regnskabspraksis <i>Notes, Accounting Policies</i>	35

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 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Middelfart, den 15. februar 2017
Middelfart, 15 February 2017

Direktion ***Executive Board***

Michael Jacobsen

Bestyrelse ***Board of Directors***

formand 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 2016.

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 2016 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2016.

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 årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Howe a/s for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel selskabet som koncernen 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

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

To the Shareholders of Howe a/s

Opinion

In our opinion, the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company and the Group at 31 December 2016 and of the results of the Company and the Group operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements of Howe a/s for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Parent Company and the Group, as well as consolidated statement of cash flows ("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

Management is responsible for Management's

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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.

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets og koncernens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde

Review.

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

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

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

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

Management's Responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements and the Consolidated 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.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's and the Group's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet eller koncernen, 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, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-

concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or the Group 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 judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets og koncernens 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 selskabets og koncernens 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 selskabet og koncernen 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 eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug
- 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 Company's and the Group'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 Company and the Group 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 or business activities within the Group to ex-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

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 15. februar 2017

Trekantomraadet, 15 February 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Lars Almskou Ohmeyer

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

press 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: Middelfart

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:

	Koncern				
	Group				
	2016	2015	2014	2013	2012
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	54,9	52,1	52,1	49,8	45,7
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	9,6	7,2	9,5	12,3	14,7
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	2,9	0,5	0,9	-1,5	-2,4
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	9,4	6,2	7,9	8,0	9,2
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	115,0	91,9	79,4	67,8	85,0
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	70,6	60,5	55,3	47,6	39,6
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-3,0	-3,9	3,4	4,1	3,1
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	46	53	51	47	41
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Soliditetsgrad	61,4%	65,8%	69,6%	70,2%	46,6%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	14,3%	10,7%	15,4%	18,3%	26,4%
<i>Return on equity</i>					

Ledelsesberetning *Management's Review*

Årsrapporten for Howe a/s for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

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

Hovedaktivitet

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 2016 udviser et overskud på TDKK 9.391, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på TDKK 70.573.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Resultatet i 2016 anses for tilfredsstillende til trods for, at omsætningen kun steg 8,6% og ikke som planlagt med en 2- cifret procentsats.

2016 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 2016 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.

Main activity

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 2016 shows a profit of TDKK 9,391, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Group shows equity of TDKK 70,573.

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

The result for the financial year 2015 is satisfying despite an increase in revenue of 8,6% compared to a double digit budget increase.

In 2016 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 2017 forventes at blive et rigtig positivt år for virksomheden.

Eksternt miljø

Koncernens målrettede arbejde med minimering af miljøpåvirkninger foregår på strategisk ledelsesniveau og har stor betydning for HOWE's profil, internt som eksternt.

Vi har blandt andet vores egen Design Protokol, der er udviklet til at sikre, at HOWE er blandt de bedste indenfor miljøområdet.

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 2017 is expected to be a very positive year for the company.

External environment

The Group's targeted work with minimizing environmental impacts is managed on strategic level and has significant influence on HOWE's profile internally as well as externally.

Among others we have our own Design Protocol, which is designed to ensure that HOWE is among the best in the field of environment.

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		Moder-selskab Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		54.865	52.093	44.973	41.625
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	1	-31.847	-33.314	-22.948	-25.147
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1	-13.384	-11.535	-12.586	-10.933
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		9.634	7.244	9.439	5.545
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		9.634	7.244	9.439	5.545
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	3.747	1.009	4.424	1.506
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-848	-557	-484	-234
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		12.533	7.696	13.379	6.817
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-3.142	-1.462	-2.839	-1.576
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		9.391	6.234	10.540	5.241

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>				10.540	5.241
				10.540	5.241

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern Group		Moder-selskab Parent Company	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Erhvervede varemærke og registreringer <i>Acquired trademarks and registrations</i>		672	905	672	905
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5	672	905	672	905
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		11.436	11.746	11.436	11.746
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		4.130	4.724	4.107	4.724
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		3.590	3.712	3.387	3.685
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		1.185	847	387	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	20.341	21.029	19.317	20.155
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	0	0	26	17
Deposita <i>Deposits</i>	8	225	0	225	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		225	0	251	17
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		21.238	21.934	20.240	21.077
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	9	14.803	15.437	9.042	11.673
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		16.942	19.122	12.366	14.054
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		34.086	13.447	51.732	22.551
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		22	430	17	370
Selskabsskat		0	1.525	0	1.523

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

Note	Koncern Group		Moder-selskab Parent Company	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
<i>Corporation tax</i>				
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	2.983	3.304	2.284	2.855
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	54.033	37.828	66.399	41.353
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>	7.855	0	7.855	0
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	17.066	16.714	4.207	14.806
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	93.757	69.979	87.503	67.832
Aktiver <i>Assets</i>	114.995	91.913	107.743	88.909

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moder-selskab Parent Company	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		4.400	4.400	4.400	4.400
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		66.173	56.109	68.098	56.808
Egenkapital	10	70.573	60.509	72.498	61.208
Equity					
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	11	2.673	2.943	2.798	3.057
Hensatte forpligtelser		2.673	2.943	2.798	3.057
Provisions					
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		8.393	8.898	8.393	8.898
Langfristede gældsforpligtelser	12	8.393	8.898	8.393	8.898
Long-term debt					
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	12	505	501	505	501
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		13.483	0	7.775	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		8.196	8.685	6.896	8.139
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.755	0	1.552	0

Anden gæld <i>Other payables</i>		9.213	10.195	7.122	6.924
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		204	182	204	182
Kortfristede gældsforpligtelser		33.356	19.563	24.054	15.746
 <i>Short-term debt</i>					
Gældsforpligtelser		41.749	28.461	32.447	24.644
 <i>Debt</i>					
Passiver		114.995	91.913	107.743	88.909
 <i>Liabilities and equity</i>					
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	15				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	16				

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	56.109	60.509
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	-77	-77
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	1.105	1.105
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	-143	-143
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	-212	-212
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	9.391	9.391
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	4.400	66.173	70.573

Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	4.400	56.808	61.208
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	1.105	1.105
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	-143	-143
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	-212	-212
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	10.540	10.540
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	4.400	68.098	72.498

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2016 TDKK	2015 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		9.391	6.234
Reguleringer <i>Adjustments</i>	13	3.915	4.105
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	14	2.887	4.844
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		16.193	15.183
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		3.747	830
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-848	-561
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		19.092	15.452
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-163	-2.643
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		18.929	12.809
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-33	-171
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-2.953	-3.929
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-233	0
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		154	54
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-3.065	-4.046
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-501	-498
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		7.775	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		-20.639	-7.609
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-13.365	-8.107
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		2.499	656

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		16.714	16.058
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		19.213	16.714
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		17.066	16.714
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		7.855	0
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-5.708	0
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		19.213	16.714

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moder-selskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 Medarbejderforhold				
<i>Staff</i>				
Lønninger	20.495	22.844	16.442	18.338
<i>Wages and Salaries</i>				
Pensioner	1.330	1.473	1.330	1.473
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	1.551	1.565	1.002	1.030
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	725	768	647	753
<i>Other staff expenses</i>				
	24.101	26.650	19.421	21.594
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	7.541	9.003	7.165	8.655
<i>Cost of sales</i>				
Distributionsomkostninger	11.353	13.351	7.124	8.656
<i>Distribution expenses</i>				
Administrationsomkostninger	5.207	4.296	5.132	4.283
<i>Administrative expenses</i>				
	24.101	26.650	19.421	21.594
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	46	53	37	51
<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		Moder-selskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	1.803	743	2.596	1.243
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	247	9	246	9
<i>Other financial income</i>				
Valutakursreguleringer	300	0	185	0
<i>Exchange adjustments</i>				
Vautakursgevinster	1.397	257	1.397	254
<i>Exchange gains</i>				
	3.747	1.009	4.424	1.506
3 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Andre finansielle omkostninger	523	265	484	234
<i>Other financial expenses</i>				
Kursreguleringer omkostninger	0	292	0	0
<i>Exchange adjustments, expenses</i>				
Valutakurstab	325	0	0	0
<i>Exchange loss</i>				
	848	557	484	234

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moder-selskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
4 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	3.427	1.064	3.225	1.178
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-245	393	-259	393
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-127	5	-127	5
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
Regulering af udskudt skat tidligere år	87	0	0	0
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>				
	3.142	1.462	2.839	1.576

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>		3.106
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>		33
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>		-186
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>		<u>2.953</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>		2.201
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>		266
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>		-186
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>		<u>2.281</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>		<u>672</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>		<u>7 år</u> 7 years
	<u>2016</u> TDKK	<u>2015</u> 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>	266	377
	<u>266</u>	<u>377</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Moderselskab Parent Company

	Erhvervede varemærke og registreringer <i>Acquired trademarks and registrations</i>
	<u>TDKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	3.106
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	33
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-186
	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>2.953</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	2.201
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	266
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>	-186
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Intangible assets at 31 December</i>	<u>2.281</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>672</u>

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	12.452	10.614	878
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	691	1.821	440
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-744	-740	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	16.732	12.399	11.695	1.318
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	4.986	7.726	6.908	31
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	310	1.287	1.905	102
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-744	-708	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	5.296	8.269	8.105	133
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	11.436	4.130	3.590	1.185
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

	2016	2015
	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>	1.287	1.124
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2.262	1.610
	3.549	2.734

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	12.452	10.586	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	667	1.617	407
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-744	-732	0
Cost 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>16.732</u>	<u>12.375</u>	<u>11.471</u>	<u>407</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	4.986	7.726	6.904	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	310	1.286	1.888	20
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-744	-708	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>5.296</u>	<u>8.268</u>	<u>8.084</u>	<u>20</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>11.436</u>	<u>4.107</u>	<u>3.387</u>	<u>387</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moder-selskab	
	Parent Company	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	17	17
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	9	0
<i>Additions for the year</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	26	17
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
Carrying amount at 31 December		

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

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
HOWE us Inc.*	2909 Buchanan Ave SW Wyoming, MI 49548	TDKK 6	100%	0	0
HOWE UK Ltd.	823 Salisbury House 29 Finsbury Circus London, EC2M 5QQ	TDKK 10	100%	818.860	662.786
HOWE pl sp. z.o.o.*	Ul. Wyspianskiego 26B lok. 5 60-751 Poznan	TDKK 9	100%	0	0

*Der foreligger ikke særskilte reviderede regnskaber for Howe us Inc. og Howe pl sp. z.o.o. hvorfor der ikke vises regnskabstal herfor.

**There are no separate audited financial statements regarding Howe us Inc. and Howe pl sp. z.o.o., why there are no numbers regarding them in the above.*

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern	Moder-
	Group	selskab
	Deposita	Parent
	Deposits	Company
	TDKK	Deposits
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	225	225
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>225</u>	<u>225</u>
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	0	0
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i>	0	0
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>225</u>	<u>225</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moder-selskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
9 Varebeholdninger				
<i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer	12.046	13.646	7.239	10.310
<i>Raw materials and consumables</i>				
Varer under fremstilling	0	65	0	57
<i>Work in progress</i>				
Færdigvarer og handelsvarer	2.757	1.726	1.803	1.306
<i>Finished goods and goods for resale</i>				
	14.803	15.437	9.042	11.673

10 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 8.800 aktier à nominelt TDKK 500. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 8,800 shares of a nominal value of TDKK 500. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

11 Hensættelse til udskudt skat

Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat 1. januar	2.943	2.664	3.057	2.664
<i>Provision for deferred tax at 1 January</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-245	393	-259	393
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-25	-114	0	0
<i>Amounts recognised in equity for the year</i>				
Hensættelse til udskudt skat 31. december	2.673	2.943	2.798	3.057
<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		Moder-selskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Mortgage loans				
Efter 5 år	6.351	6.867	6.351	6.867
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	2.042	2.031	2.042	2.031
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	8.393	8.898	8.393	8.898
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	505	501	505	501
<i>Within 1 year</i>				
	8.898	9.399	8.898	9.399

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-3.747	-1.009
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	848	557
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	3.742	3.095
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	3.142	1.462
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	-70	0
<i>Other adjustments</i>		
	3.915	4.105
14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	634	88
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	2.909	-1.816
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-1.406	7.417
<i>Change in trade payables, etc</i>		
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	750	-845
<i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>		
	2.887	4.844

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moder-selskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Pant og sikkerhedsstillelse				
<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	11.436	11.746	11.436	11.746
<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	29.575	0	29.575	0
<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>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moder-selskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>				
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	367	176	367	176
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	642	0	642	0
	1.009	176	1.009	176
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 12 mdr. <i>Lease obligations, period of non-terminability 12 months</i>	7.473	1.270	2.101	0

16 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

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

Hovedaktionær
Controlling shareholder

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Seamus Bateson

Bestyrelsesmedlem, formand
Member of the Supervisory Board, chair

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Nærtstående parter (fortsat)

Related parties (continued)

Transaktioner

Transactions

Transaktioner med Commercial Furniture Group Inc., HOWE us Inc., HOWE uk Ltd. og HOWE pl. z.o.o. er sket på markedsvilkår som mellem uafhængige parter.

Transactions with Commercial Furniture Group Inc., HOWE us Inc., HOWE us Ltd. and HOWE pl. z.o.o. have been effected at arm's length.

Transaktionerne elimineres i koncernregnskabet for det ultimative moderselskab.

The transactions are eliminated in the Consolidated Financial Statements of the ultimativ Parent Company.

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Apart from the above, there have been no transactions with the Supervisory Board, the Executive Board, senior officers, significant shareholders, group enterprises or other related parties, except for intercompany transactions and normal management remuneration.

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.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Howe a/s for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Virksomheden har implementeret ændringer til årsregnskabsloven, der træder i kraft pr. 1. januar 2016, jf. lov nr. 738 af 1. juni 2015.

Ændringer til årsregnskabsloven, der træder i kraft 1. januar 2016, har ikke påvirket koncernen eller moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016, men alene medført yderligere oplysninger i årsrapporten.

Koncern- og årsregnskab for 2016 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.

Basis of Preparation

The Annual Report of Howe a/s for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The company has implemented changes to the Danish GAAP, which become effective on 1 January 2016, see Act nr. 738 af 1. juni 2015.

Changes to the Financial Statements Act, which comes into force on 1 January 2016 has not affected the Group or the parent company's assets, liabilities and financial position. December 31, 2016, but only resulted in additional disclosures in the Annual Report.

Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2016 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, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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 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.

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

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

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 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.

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

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 con-

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

de 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.

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 rentefod eller en tilnærmet værdi heraf 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 præsentrationsvaluta 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

solidated 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.

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 approximated value 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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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. Resulterer 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. Resulterer 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

Bruttofortjeneste

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

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.

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

Gross profit/loss

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

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

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 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.

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 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.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra dattervirksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i dattervirksomheden. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i dattervirksomheden før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for dattervirksomheden.

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, 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.

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.

Income from investments in subsidiaries

Dividends from subsidiaries are recognised as income in the income statement when adopted at the General Meeting of the subsidiary. However, dividends relating to earnings in the subsidiary before it was acquired by the Parent Company are set off against the cost of the subsidiary.

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.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

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 år.

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

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.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

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 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.

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.

Assets costing less than DKK 12,900 are expensed in the year of acquisition.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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.

Værdipapirer og kapitalandele

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

Varebeholdninger

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

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

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.

Fixed asset investments

Fixed 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.

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 in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Værdipapirer og kapitalandele

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

Periodeafgrænsningsposter

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

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.

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. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

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.

Prepayments

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

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.

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.

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.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

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 låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden 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.

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

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.

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Soliditetsgrad

Solvency ratio

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".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Ordinært resultat efter skat x 100
Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100
Average equity