

---

# **HOWE a/s**

Filosofgangen 18, DK-DK-5000 Odense C

## **Årsrapport for 2022**

*Annual Report for 2022*

---

CVR-nr. 13 23 48 33

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 24/2 2023

*The Annual Report was  
presented and adopted  
at the Annual General  
Meeting of the  
company  
on 24/2 2023*

Søren Bisgaard  
Dirigent  
*Chairman of the  
general meeting*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <b><i>Management's Statement and Auditor's Report</i></b>	
Ledelsespåtegning <i>Management's statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <b><i>Management's Review</i></b>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8
<b>Årsregnskab</b> <b><i>Financial Statements</i></b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	10
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	11
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	15
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	16
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	18

# Ledelsespåtegning

## *Management's statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 2022 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 24. februar 2023  
*Odense, 24 February 2023*

**Direktion**  
*Executive Board*

Michael Jacobsen  
Direktør  
*Manager*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Seamus Oliver Bateson  
Formand  
*Chairman*

Søren Bisgaard

Michael Jacobsen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements of HOWE a/s for the financial year 1 January - 31 December 2022.

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 2022 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2022.

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

We recommend that the Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements be adopted at the Annual General Meeting.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

Til kapitalejeren 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 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HOWE a/s for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

To the shareholder 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 2022 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 2022 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 2022, 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' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 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.

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

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

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

Based on the work we have performed, 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.

### **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.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

### 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 tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

### 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 override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the 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 Parent 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 or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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.

Trekantområdet, den 24. februar 2023  
*Trekantområdet, 24 February 2023*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Lars Almskou Ohmeyer

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne24817

# Selskabsoplysninger

## *Company information*

### Selskabet *The Company*

HOWE a/s  
Filosofgangen 18  
DK-DK-5000 Odense C

Telefon: 45 6341 6400  
*Telephone:*

Email: howe@howe.com  
*Email:*

Hjemmeside: www.howe.com  
*Website:*

CVR-nr: 13 23 48 33  
*CVR No: 13 23 48 33*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*

Hjemstedskommune: Odense  
*Municipality of reg. office: Odense*

### Bestyrelse *Board of Directors*

Seamus Oliver Bateson, formand (*chairman*)  
Søren Bisgaard  
Michael Jacobsen

### Direktion *Executive board*

Michael Jacobsen

### Revisor *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 5-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:*

	<b>Koncern Group</b>				
	2022	2021	2020	2019	2018
	Mil. DKK	Mil. DKK	Mil. DKK	Mil. DKK	Mil. DKK
<b>Hovedtal</b> <i>Key figures</i>					
<b>Resultat</b> <i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	47	35	34	61	63
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	6	-0	-3	11	14
Resultat af finansielle poster <i>Profit/loss of financial income and expenses</i>	5	4	-2	6	5
Årets resultat <i>Net profit/loss</i>	7	3	-4	13	15
<b>Balance</b> <i>Balance sheet</i>					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	122	114	110	119	112
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	2	-1	-3	-2	-2
Egenkapital <i>Equity</i>	108	100	96	102	89
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	48	45	50	53	50
<b>Nøgletal i %</b> <i>Ratios</i>					
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	88,5%	87,7%	87,3%	85,7%	79,5%
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	6,7%	3,1%	-4,0%	13,6%	18,3%

# Ledelsesberetning

## Management's review

### Væsentligste aktiviteter

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

### Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2022 udviser et overskud på TDKK 7.307, og koncernens balance pr. 31. december 2022 udviser en positiv egenkapital på TDKK 107.732.

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

Resultatet i 2022 anses for tilfredsstillende i lyset af et vanskeligt år grundet COVID-19, høje priser for råmaterialer, høj inflation, krig i Ukraine, mangel på energi m.v. Projekter har i mange situationer været sat på pause eller blevet forsinket.

2022 har bl.a. været brugt til udvikling af virksomheden på alle områder, hvilket vil få positiv betydning for den fremtidige vækst. HOWE står i en stærk position og er klar til at erobre markedsandele.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der forventes via en stærk fokus på udvalgte vækststrategier en aktivitetsstigning for det kommende regnskabsår i niveauet 20-30%. Koncernen realiserede i 2022 et EBITDA på DKK 9 mio. EBITDA for regnskabsåret 2023 estimeres til at blive i niveauet DKK 11 mio.

Der arbejdes hen imod en fortsat fremgang indenfor alle områder, så året 2023 forventes at blive et positivt år for virksomheden.

### Forskning og udvikling

Udviklingsaktiviteterne udøves primært i modervirksomheden og omfatter udvikling af nye produkter samt udvidelser af eksisterende produkter. Vi har flere spændende projekter i gang, der lover godt for fremtiden.

### Eksternt miljø

HOWE A/S benytter eksterne leverandører til produktion af vores produkter og vores belastning på det eksterne miljø er derfor minimal. Der er dog løbende fokus på energibesparelser på koncernens kontorer samt ændring af rejsemønstre således der afvikles færre erhvervsrejser og i stedet benyttes Microsoft Teams til mange møder.

### Key activities

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

### Development in the year

The income statement of the Group for 2022 shows a profit of TDKK 7,307, and at 31 December 2022 the balance sheet of the Group shows positive equity of TDKK 107,732.

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

The result for the financial year 2022 is satisfying in the light of a difficult year due to COVID-19, high raw material prices, high inflation, war in Ukraine, lack of energy etc. Projects have in many cases been put on hold or delayed.

2022 has among other things been used for developing the Company, which will have a positive effect on future growth. HOWE are in a strong position and ready to take market share.

### Targets and expectations for the year ahead

For the financial year 2023 we expect via a strong focus on our growth strategies an increase in our activity of around 20-30%. The Group realized an EBITDA in 2022 of DKK 9 million. EBITDA for 2023 is estimated to be around DKK 11 million.

We are working on improvements in all areas so all together 2023 is expected to be a positive year for the company.

### Research and development

The development activities are primarily carried out in the parent company and include the development of new products as well as expansions of existing products. We have several exciting projects going on which bodes well for the future.

### External environment

HOWE A/S uses external suppliers to produce our products and our impact of the external environment is therefore minimal. However, there is an ongoing focus on energy savings in the Groups's offices as well as changing travel patterns so that fewer business trips are made and instead Microsoft Teams are used for many meetings.

# Ledelsesberetning

## *Management's review*

### **Videnressourcer**

For til stadighed at kunne leve op til vores kunders behov er det afgørende, at virksomheden kan rekruttere og fastholde medarbejdere med et højt uddannelsesniveau. Medarbejderandelen med højt uddannelsesniveau udgør 100%.

For at kunne udvikle nye og eksisterende produkter stilles især store krav til samarbejde og vidensdeling på tværs af landegrænser.

Medarbejdere tilbydes løbende uddannelse og opkvalificeringer.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### **Usædvanlige forhold**

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2022 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

### **Intellectual capital resources**

To constantly live to our customer's needs, it is crucial that the company can recruit and retain employees with a high level of education. The employee share with a high level of education is 100%.

To be able to develop new and existing products, great demands are placed on collaboration and knowledge sharing across national borders.

Employees are offered ongoing training and retraining.

### **Uncertainty relating to recognition and measurement**

There has been no uncertainty regarding recognition and measurement in the Annual Report.

### **Unusual events**

The financial position at 31 December 2022 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2022 have not been affected by any unusual events.

### **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 <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
		2022	2021	2022	2021
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>46.561</b>	<b>35.237</b>	<b>26.463</b>	<b>25.098</b>
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	1	-26.605	-21.674	-15.186	-13.652
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1	-14.047	-13.975	-16.496	-16.417
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>5.909</b>	<b>-412</b>	<b>-5.219</b>	<b>-4.971</b>
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		0	-5	0	-5
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>5.909</b>	<b>-417</b>	<b>-5.219</b>	<b>-4.976</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	6.921	4.635	10.068	7.554
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-1.954	-223	-71	-136
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>10.876</b>	<b>3.995</b>	<b>4.778</b>	<b>2.442</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-3.569	-1.021	-1.145	-537
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>	5	<b>7.307</b>	<b>2.974</b>	<b>3.633</b>	<b>1.905</b>

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		451	532	451	532
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		173	229	173	229
Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>		1.180	1.630	1.180	1.630
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <b><i>Intangible assets</i></b>	6	<b>1.804</b>	<b>2.391</b>	<b>1.804</b>	<b>2.391</b>
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		1.891	1.946	1.888	1.915
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.330	1.109	791	467
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		811	808	11	33
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <b><i>Property, plant and equipment</i></b>	7	<b>4.032</b>	<b>3.863</b>	<b>2.690</b>	<b>2.415</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0	26	26
Deposita <i>Deposits</i>	9	689	673	341	334
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed asset investments</i></b>		<b>689</b>	<b>673</b>	<b>367</b>	<b>360</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed assets</i></b>		<b>6.525</b>	<b>6.927</b>	<b>4.861</b>	<b>5.166</b>
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	10	28.268	22.304	202	182

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		10.808	14.042	6.337	10.592
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		51.708	48.221	74.443	68.824
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.221	542	735	63
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	0	-39	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	1.069	1.555	812	796
<b>Tilgodehavender</b> <b>Receivables</b>		<b>65.806</b>	<b>64.360</b>	<b>82.288</b>	<b>80.275</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash at bank and in hand</b>		<b>21.262</b>	<b>20.333</b>	<b>11.600</b>	<b>10.484</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <b>Current assets</b>		<b>115.336</b>	<b>106.997</b>	<b>94.090</b>	<b>90.941</b>
<b>Aktiver</b> <b>Assets</b>		<b>121.861</b>	<b>113.924</b>	<b>98.951</b>	<b>96.107</b>

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

#### Passiver

#### *Liabilities and equity*

Note	Koncern <i>Group</i>		Morderselskab <i>Parent company</i>	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>	4.400	4.400	4.400	4.400
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>	352	0	352	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	102.980	95.736	88.710	85.425
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>	<b>107.732</b>	<b>100.136</b>	<b>93.462</b>	<b>89.825</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	549	44	549	281
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b><i>Provisions</i></b>	<b>549</b>	<b>44</b>	<b>549</b>	<b>281</b>

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

#### Passiver

#### *Liabilities and equity*

	Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
		2022	2021	2022	2021
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		1.415	991	1.415	730
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		5.084	6.734	828	1.881
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		2.007	335	876	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		5.074	5.521	1.821	3.390
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	12	0	163	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Short-term debt</i></b>		<b>13.580</b>	<b>13.744</b>	<b>4.940</b>	<b>6.001</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b><i>Debt</i></b>		<b>13.580</b>	<b>13.744</b>	<b>4.940</b>	<b>6.001</b>
<b>Passiver</b> <b><i>Liabilities and equity</i></b>		<b>121.861</b>	<b>113.924</b>	<b>98.951</b>	<b>96.107</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	15				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	16				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	17				



# Egenkapitalopgørelse

## Statement of changes in equity

### Koncern

#### Group

	Selskabs- kapital	Reserve for udviklings- omkost- ninger	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for development costs</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	4.400	0	95.736	100.136
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	289	289
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	352	0	352
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	6.955	6.955
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>4.400</b>	<b>352</b>	<b>102.980</b>	<b>107.732</b>

### Moderselskab

#### Parent company

	Selskabs- kapital	Reserve for udviklings- omkost- ninger	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for development costs</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	4.400	0	85.429	89.829
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	352	0	352
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	3.281	3.281
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>4.400</b>	<b>352</b>	<b>88.710</b>	<b>93.462</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2022	2021
		TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Result of the year</i>		7.307	2.974
Regulering <i>Adjustments</i>	13	1.274	355
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	14	-9.246	-4.735
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flow from operations before financial items</i></b>		<b>-665</b>	<b>-1.406</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		6.921	4.634
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-1.954	-222
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>4.302</b>	<b>3.006</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-1.124	991
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>3.178</b>	<b>3.997</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-229	-980
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-2.004	-1.173
Køb af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-16	-352
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	6
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-2.249</b>	<b>-2.499</b>
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		929	1.498
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		20.333	18.835
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>		<b>21.262</b>	<b>20.333</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december *Cash flow statement 1 January - 31 December*

Likvider specificeres således:

*Cash and cash equivalents are specified as follows:*

Likvide beholdninger

*Cash at bank and in hand*

21.262

20.333

Likvider 31. december

*Cash and cash equivalents at 31 December*

21.262

20.333

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
<b>1. Medarbejderforhold</b>				
<b>Staff</b>				
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	17.742	16.274	9.098	8.444
Pensioner <i>Pensions</i>	823	675	649	657
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	2.415	2.168	916	877
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	621	707	421	445
	<b>21.601</b>	<b>19.824</b>	<b>11.084</b>	<b>10.423</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 <i>Production expenses</i>	5.917	6.089	1.210	1.817
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	11.135	8.350	5.452	3.702
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	4.549	5.385	4.422	4.904
	<b>21.601</b>	<b>19.824</b>	<b>11.084</b>	<b>10.423</b>
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst. <i>Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	48	45	18	18

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>2. Finansielle indtægter</b>				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	4.775	3.432	7.438	4.401
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	23	1	0	1
Valutakursgevinster <i>Exchange gains</i>	2.123	1.202	2.630	3.152
	<b>6.921</b>	<b>4.635</b>	<b>10.068</b>	<b>7.554</b>

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>3. Finansielle omkostninger</b>				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	0	0	0	18
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	1.954	204	71	118
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	0	19	0	0
	<b>1.954</b>	<b>223</b>	<b>71</b>	<b>136</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent company	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>4. Skat af årets resultat</b>				
<i>Income tax expense</i>				
Årets aktuelle skat	3.300	484	876	0
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	269	537	269	537
<i>Deferred tax for the year</i>				
	<b>3.569</b>	<b>1.021</b>	<b>1.145</b>	<b>537</b>

	Moderselskab	
	Parent company	
	2022	2021
	TDKK	TDKK
<b>5. Resultatdisponering</b>		
<i>Profit allocation</i>		
Øvrige lovpligtige reserver	352	0
<i>Other statutory reserves</i>		
Overført resultat	3.281	1.905
<i>Retained earnings</i>		
	<b>3.633</b>	<b>1.905</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6. Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible fixed assets

#### Koncern

#### Group

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	644	2.820	2.058
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	189	40	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-223	0	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	610	2.860	2.058
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	112	2.591	428
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	270	96	450
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>	-223	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	159	2.687	878
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	451	173	1.180

#### Moderselskab

#### Parent company

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	644	2.820	2.058
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	189	40	0

## Noter til årsregnskabet

### *Notes to the Financial Statements*

Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-223	0	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	610	2.860	2.058
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	112	2.591	428
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	270	96	450
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>	-223	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	159	2.687	878
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>451</b>	<b>173</b>	<b>1.180</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7. Materielle anlægsaktiver

#### Property, plant and equipment

#### Koncern

#### Group

	Produktions- anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	12.778	6.243	1.404
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-1	47	15
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	685	1.119	200
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-527	-236	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	12.935	7.173	1.619
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	10.832	5.134	596
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-1	32	8
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	740	912	204
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-527	-235	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	11.044	5.843	808
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	1.891	1.330	811

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Moderselskab

#### Parent company

	Produktions- anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	12.678	4.778	515
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	700	748	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-527	-74	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	12.851	5.452	515
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	10.763	4.312	482
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	727	422	22
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-527	-73	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	10.963	4.661	504
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>1.888</b>	<b>791</b>	<b>11</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Morderselskab	
	Parent company	
	2022	2021
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	26	26
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	26	26
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	26	26

### 8. Kapitalandele i dattervirksomheder

#### *Investments in subsidiaries*

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

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Ownership</i>
HOWE us Inc.	2909 Buchanan Ave SW Wyoming, MI 49548	TUSD 1	100%
HOWE UK Ltd.	823 Salisbury House 29 Finsbury Circus London, EC2M 5QQ	TGBP 1	100%
HOWE pl sp. z.o.o.	Ul. Wyspiarskieg o 26B lok. 5 60-751 Poznan	TPLN 5	100%

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 9. Øvrige finansielle anlægsaktiver

#### Other fixed asset investments

#### Koncern

##### Group

	Deposita <i>Deposits</i> TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	673
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	16
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	689
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	689

#### Moderselskab

##### Parent company

	Deposita <i>Deposits</i> TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	334
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	7
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	341
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	341

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent company	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>10. Varebeholdninger</b>				
<b><i>Inventories</i></b>				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	17.992	15.884	40	26
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	5.598	1.025	0	0
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	4.678	5.395	162	156
	<b>28.268</b>	<b>22.304</b>	<b>202</b>	<b>182</b>

### 11. Periodeafgrænsningsposter

#### *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

*Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.*

### 12. Periodeafgrænsningsposter

#### *Deferred income*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

*Deferred income consists of payments received in respect of income in subsequent years.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

<b>Koncern Group</b>	
2022	2021
TDKK	TDKK

### 13. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

#### *Cash flow statement - Adjustments*

Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-6.921	-4.635
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	1.954	223
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	2.672	2.976
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3.569	1.021
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	0	770
	<b>1.274</b>	<b>355</b>

<b>Koncern Group</b>	
2022	2021
TDKK	TDKK

### 14. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

#### *Cash flow statement - Change in working capital*

Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-5.964	-3.195
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-1.446	-1.773
Ændring i leverandører mv. <i>Change in trade payables, etc</i>	-1.836	233
	<b>-9.246</b>	<b>-4.735</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

Koncern Group		Moderselskab Parent company	
2022	2021	2022	2021
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

### 15. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Contingent assets, liabilities and other financial obligations

#### Pant og sikkerhedsstillelse

##### Charges and security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

*The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:*

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for leasingforpligtelser:

*The following assets have been placed as security for lease obligations:*

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	11.022	15.546	11.022	15.546
<i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling DKK 6,000k, providing security of stocks, operating equipment, receivables from sales and rights at a total carrying amount of</i>				

#### Leje- og leasingforpligtelser

##### Rental and lease obligations

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

*Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:*

Inden for 1 år	176	245	176	231
<i>Within 1 year</i>				
	<b>176</b>	<b>245</b>	<b>176</b>	<b>231</b>

Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 36 mdr.	11.313	11.448	2.732	2.066
<i>Lease obligations, period of non-terminability 36 months</i>				

# Noter til årsregnskabet

## *Notes to the Financial Statements*

### 16. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

#### *Related parties and disclosure of consolidated financial statements*

	<u>Grundlag</u> <u>Basis</u>
<b>Bestemmende indflydelse</b> <i>Controlling interest</i>	
Commercial Furniture Group Inc., USA ("CF Group")	Hovedaktionær  Controlling shareholder
<b>Øvrige nærtstående parter</b> <i>Other related parties</i>	
Seamus Bateson	Bestyrelsesmedlem, formand Member of the Supervisory Board, chair
Michael Jacobsen	Bestyrelsesmedlem Member of the Supervisory Board
Søren Bisgaard	Bestyrelsesmedlem Member of the Supervisory Board

#### **Transaktioner** *Transactions*

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

*The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.*

#### **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:*

<u>Navn</u> <u>Name</u>	<u>Hjemsted</u> <u>Place of registered office</u>
Commercial Furniture Group Inc.	Tennessee, USA

Koncernrapporten for Commercial Furniture Group Inc. kan rekvireres på følgende adresse:

*The Group Annual Report of Commercial Furniture Group Inc. may be obtained at the following address:*

810 West Highway 25 70 Newport, TN 37821-8044, United States



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17. Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting policies

Årsrapporten for HOWE a/s for 2022 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2022 er aflagt i TDKK.

#### Generelt om indregning og måling

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 regnskabspost nedenfor.

The Annual Report of HOWE a/s for 2022 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 Financial Statements and the Parent Company Financial Statements for 2022 are presented in TDKK.

#### Recognition and measurement

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 described for each item below.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 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.

### 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 præsentrationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta. Hvis valuta positioner anses for sikring af fremtidige penge strømme, indregnes værdi reguleringerne direkte på egenkapitalen.

### 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.

### 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

danske kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies. If currency positions are considered to hedge future cash flows, value adjustments are recognized directly in equity.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

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.

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 dagsværdireserven 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.

### Resultatopgørelse

#### 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.

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.

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 the fair value reserve 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

#### Net sales

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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

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.

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste omfatter med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning.

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger mv.

### Administrationsomkostninger

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

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

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.

### Production expenses

Production expenses comprise 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

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss comprises of revenue.

### 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.

### Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Group, including gains and losses on the sale of property, plant and equipment.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 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 posterings direkte på egenkapitalen.

### Balance

#### 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.

#### 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:

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

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### 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 deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

### Balance sheet

#### Intangible fixed 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 year.

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:

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

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 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.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter depositum.

### 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.

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

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment and investments 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.

### Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposits.

### 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 and costs of completion. 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.

### 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.

### Prepayments

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 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, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån 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 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.

### 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, including the tax base of tax loss carry-forwards, 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.

### Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

### Financial debts

Loans 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

### 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 eksklusive 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*

Egenkapitalforrentning  
*Return on equity*

### 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".

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

### Financial Highlights

#### Explanation of financial ratios

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo  
*Equity at year end x 100 / Total assets at year end*

Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital  
*Net profit for the year x 100 / Average equity*