
HOWE a/s

Helgavej 26, DK-5230 Odense M

Årsrapport for 2024

Annual Report for 2024

CVR-nr. 13 23 48 33

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 25/4 2025

*The Annual Report was
presented and adopted
at the Annual General
Meeting of the
company
on 25/4 2025*

Søren Bisgaard
Dirigent
*Chairman of the
general meeting*



Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <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
Årsregnskab	
<i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	14
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	15
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	19
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	20
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	22

Ledelsespåtegning

Management's statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 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 2024 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 25. april 2025
Odense, 25 April 2025

Direktion
Executive Board

Seamus Oliver Bateson
Adm. direktør
CEO

Bestyrelse
Board of Directors

Brad James Maeder
formand
Chairman

Søren Bisgaard

Seamus Oliver Bateson

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 2024.

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 2024 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2024.

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 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 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HOWE a/s for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, 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 revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og 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 2024 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations as well as of the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2024 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 2024, 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.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for 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.
- Plan and perform the group audit to obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business units within the group as a basis for forming an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and review of the audit work performed for purposes 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning ***Independent Auditor's report***

Trekantområdet, den 25. april 2025
Trekantområdet, 25 April 2025

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
Helgavej 26
DK-5230 Odense M

Telefon: +45 6341 6400
Telephone: +45 6341 6400

Email: howe@howe.com
Email: howe@howe.com

Hjemmeside: www.howe.com
Website: www.howe.com

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*

Brad James Maeder, formand (*chairman*)
Søren Bisgaard
Seamus Oliver Bateson

Direktion *Executive Board*

Seamus Oliver Bateson

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:

	Koncern Group				
	2024	2023	2022	2021	2020
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	34	43	47	35	34
Gross profit					
Resultat af primær drift	-16	-5	6	0	-3
Profit/loss of primary operations					
Resultat af finansielle poster	9	4	5	4	-2
Profit/loss of financial income and expenses					
Årets resultat	-7	0	7	3	-4
Net profit/loss for the year					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	116	120	122	114	110
Balance sheet total					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2	4	2	-1	-3
Investment in property, plant and equipment					
Egenkapital	102	108	108	100	96
Equity					
Antal medarbejdere	43	48	48	45	50
Number of employees					
Nøgletal					
Ratios					
Soliditetsgrad	87,9%	90,0%	88,5%	87,7%	87,3%
Solvency ratio					
Egenkapitalforrentning	-6,7%	0,0%	6,7%	3,1%	-4,3%
Return on equity					

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 højkonstrueret kvalitet og design til hele verden.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2024 udviser et underskud på TDKK 7.262, og koncernens balance pr. 31. december 2024 udviser en positiv egenkapital på TDKK 102.315.

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 engineered quality and design worldwide.

Development in the year

The income statement of the Group for 2024 shows a loss of TDKK 7,262, and at 31 December 2024 the balance sheet of the Group shows a positive equity of TDKK 102,315.

Ledelsesberetning

Management's review

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

I løbet af 2024 fortsatte de vigtigste eksterne faktorer, såsom presset på efterspørgslen fra 'Work from Home' og omkostningspresset på energi og råmaterialer på grund af Ukraine-krigen, med at påvirke det forretningsmiljø, vi opererer i, negativt. Der var dog mindre turbulens og udsving i år, og de fleste omkostninger og forsyningspresset havde i det mindste stabiliseret sig, omend på måder, der stadig var fjendtlige over for den samlede efterspørgsel.

Det økonomiske resultat i 2024 var negativt påvirket af flere større operationelle og organisatoriske omstruktureringstiltag. Disse er stort set engangs begivenheder, som ikke vil gentage sig i 2025, og de lægger grundlaget for nye måder at drive vores forretning på, som er mere lydhøre over for de ændringer, der sker på vores vigtigste markeder. Under Covid betragtede vi mange af disse ændringer som noget 'forbigående', men vi erkender, at mange af disse ændringer nu er repræsentative for en 'ny normal'.

Den vigtigste langsigtede trenddriver er, at handelsverdenen bliver mere lokal og regional og noget mindre 'global'. Vores 'One Howe' globale strategi, som havde været succesfuld i mange år og havde understøttet vores organisationsstruktur, var i de senere år blevet mindre lydhør over for lokale markedssalg og operationelle behov. I løbet af 2024 skabte vi en ny hybrid forretningsmodel med større vægt på at imødekomme vores kunders specifikke behov inden for hvert større marked.

Der var flere vigtige aspekter ved disse ændringer, der er værd at bemærke:

- Vi har permanent elimineret ledelseslag, der er blevet forældet af disse ændringer.
- Vi har styrket vores lokale og regionale kundeorienterede ekspertise (f.eks. tilføjet flere sælgere på flere nøglemarkeder)

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

During 2024 the major external factors, such as the pressures on demand from 'Work from Home', and the cost pressures on energy and raw materials due to the Ukraine war, continued to detrimentally affect the business environment in which we operate. However, there was less turbulence and volatility this year and most costs and supply pressures had at least stabilized, albeit in ways that were still hostile to overall demand.

The financial results in 2024 were negatively affected by several major operational and organizational restructuring initiatives. These are largely one-time events that will not re-occur in 2025 and they lay the foundations for new ways to operate our business that are more responsive to the changes that are occurring in our most important markets. During Covid we considered many of these changes as somewhat 'transitory', but we recognize that many of these changes are now representative of a 'new normal'.

The most important long term trend driver is that the world of commerce is becoming more local and regional and somewhat less 'global'. Our 'One Howe' global strategy, which had been successful for many years and had underpinned our organizational structure, had in recent years become less responsive to local market sales and operational needs. During 2024 we created a new hybrid business model with a greater emphasis on meeting the specific needs of our customers within each major market.

There were several important aspects to these changes that are worth noting:

- We have permanently eliminated layers of management that have been made obsolete by these changes
- We have strengthened our local and regional client facing expertise (e.g., adding more salespeople in several key markets)

Ledelsesberetning

Management's review

- Vi har organiseret vores 'backoffice'-funktioner i regionale 'centre of excellence' (et i USA og et andet i Europa), så vi kan forbedre vores fokus, vifte af kompetencer og forbindelse til kundeservicebehov inden for disse regioner
- Vi har droppet underpræsterende varer fra vores kernekatalog, men beholdt nogle regionale variationer, der er vigtige for specifikke kunder der.

Disse ændringer er nu gennemførte, og vores nye struktur vil give os mulighed for at reagere meget hurtigere og fleksibelt til fremtidige justeringer eller tilpasninger, der kan blive nødvendige i de kommende år.

Det forventede resultat for 2024 resulterede i følgende:

- Indgående ordrer tog fart i løbet af året og 2024 var 21 % højere end 2023, hvilket lover godt for 2025
- Ordre i 2024 var skuffende og afsluttede året med et indeks på 96 versus 2023
- Vores forretning er meget afhængig af profitable ordre til at drive EBITDA - som for 2024 var estimeret til et niveau på DKK 9 mio. - og modvinden blev yderligere forværret af adskillige væsentlige engangsbegivenheder:
 - o Større ændringer i vores organisationsstruktur, med den medfølgende omkostningsbyrde af disse ændringer
 - o Forskellige bortskaffelsesomkostninger, der tilskrives håndtering af for store lagre af markedsføringsmateriale og mange produkter, der var blevet indkøbt i tidligere år på grund af alt for optimistiske prognoser, der ikke blev opfyldt
 - o Opgraderinger til vores it-systemer og ændringer i vores it-organisation og leverandørnetværk, alt sammen designet til at forbedre den operationelle forbindelse af vores forretning

Som et resultat af disse ændringer er vores ledelsesstruktur meget slankere og mere fokuseret på regionale driftsområder, som skal levere meningsfulde forbedringer i løbet af 2025

- We have organized our 'back office' functions into regional 'centers of excellence' (one in the US and another in Europe) so we can improve our focus, range of competencies and connectivity with customer service needs within those regions
- We have dropped underperforming items from our core catalog, but retained some regional variations that are important to specific clients there

These changes are now complete, and our new structure will allow us to respond much more rapidly and flexibly to future refinements or adaptations that may become necessary in the years ahead.

The expected result for 2024 resulted in the following:

- Incoming orders gained momentum during the year and 2024 incoming was 21% higher than 2023, which bodes well for 2025
- Shipments during 2024 were disappointing and finished the year with an index of 96 versus 2023
- Our business is very dependent on profitable shipments to drive EBITDA - which for 2024 was estimated at a level of DKK 9 million - and the headwinds were further exacerbated by several significant one-time events:
 - o Major changes to our organizational structure, with the attendant cost burden of those changes
 - o Various disposal costs attributed to dealing with excessive inventories of marketing materials and many products that had been procured in prior years because of overly optimistic forecasts that were not met
 - o Upgrades to our IT systems and changes to our IT organization and vendor network, all designed to improve the operational connectivity of our business

As a result of these changes our management structure is much leaner and more focused on regional areas of operation, which should deliver meaningful improvements during 2025

Ledelsesberetning

Management's review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Vi tror på, at 2025 bliver et turnaround år med en meget anderledes bane end de seneste år med gradvist fald i vores finansielle og operationelle resultater. Vores regionale fokus vil hjælpe den nye ledelse med at forbedre virksomhedens præstationer og adressere de strategiske spørgsmål og muligheder, der vil skabe fremtidig succes.

- Vi forventer, at 2025-forsendelser vil være 10% foran 2024.
- Vi forventer positiv EBITDA-vækst over 2024, svarende til vores 2025-forsendelser, og i intervallet 3% til 5% af salget eller +/- DKK 4.000.000

Vi vil se fordelene ved ændringerne i vores turnaround ret hurtigt i 2025. Salgets momentum er allerede ved at opbygges, og vores nye omkostningsstruktur er meget bedre tilpasset vores operationelle behov. Dette vil sætte os i stand til at være mere profitable end i de seneste mange år, selvom væksten uventet bliver svag på nogle markeder. Selvom der utvivlsomt vil være overraskelser i verden i løbet af 2025, har vi nu en robust forretningsplatform, der gør os i stand til at være mere fleksible og fokusere på vores kunders behov, klare enhver storm og skabe langsigtet vækst for vores investorer, kunder, og medarbejdere.

Forskning og udvikling

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

Eksternt miljø

Howe A/S søger løbende måder at understøtte sin strategi om løbende forbedringer i forhold til at opfylde bæredygtighedskravene fra sine kunder og de forskellige jurisdiktioner, hvor vi driver forretning. Alle aspekter af virksomheden, der kan ændres for at reducere CO2-emissioner, gennemgås regelmæssigt. Dette kan omfatte aspekter såsom: produktpakningsmetoder og -materialer; leverandørens placering og afstand fra andre relaterede procesleverandører og kernekunder; digital markedsføring og informationsmateriale til erstatning af fysiske materialer; digitale kommunikationsmidler til erstatning for personlige møder mv. Dette er fortsat en vigtig strategi for virksomheden.

Targets and expectations for the year ahead

We believe that 2025 will be a turnaround year with a very different trajectory from the recent years of gradual decline in our financial and operational performance. Our regional focus will help new management improve the performance of the business and address the strategic issues and opportunities that will create future success.

- We expect 2025 shipments to be 10% ahead of 2024
- We anticipate positive EBITDA growth over 2024, similar to our 2025 shipments, and in the range of 3% to 5% of sales or +/- DKK 4,000,000

We will see the benefit of the changes in our turnaround rather quickly in 2025. Sales momentum is already building, and our new cost structure is much better aligned with our operational needs. This will enable us to be more profitable than in the past several years, even if growth becomes unexpectedly lackluster in some markets. While there will undoubtedly be surprises in the world during 2025, we now have a robust business platform that will enable us to be more flexible and focus on the needs of our customers, weather any storm, and create long term growth for our investors, customers, and employees.

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 is continuously seeking ways to support its strategy of continuous improvement in meeting the sustainability demands of its customers and the various jurisdictions where we do business. All aspects of the business that can be modified to reduce carbon emissions are regularly reviewed. This can include aspects such as: product packaging methods and materials; vendor location and distance from other related process vendors and core customers; digital marketing and information materials to replace physical materials; digital communication methods to replace in person meetings etc. This continues to be an important strategy for the Company.

Ledelsesberetning

Management's review

Videnressourcer

Virksomheden har historisk lagt vægt på, at personalet har et højt niveau af formelle uddannelseskvalifikationer. Selvom dette bestemt kan være en fordel i nogle aspekter af virksomheden, vil vi bestræbe os på at sikre, at dette ikke utilsigtet diskriminerer personer, der har færre formelle kvalifikationer, men som udviser fremragende talenter og kvaliteter, der er af særlig betydning for vores virksomheds succes. Egenskaber som: en stærk arbejdsmoral, en vilje til at tage initiativ, branchekendskab og erfaring, en forståelse af, at opfyldelse af kundens behov er altafgørende for virksomhedens succes, en vilje til at samarbejde og dele "best practices" på tværs af nationale og funktionelle grænser, disse er alle vigtige og kan i mange forretningssituationer yde et meget meningsfuldt bidrag til vores succes.

Intellectual capital resources

The company has historically placed an emphasis on its staff having a high level of formal educational qualifications. While this can certainly be an advantage in some aspects of the business we will strive to ensure that this does not inadvertently discriminate against individuals who have fewer formal qualifications but exhibit excellent talents and qualities that are of particular importance to the success of our business. Qualities such as: a strong work ethic; a willingness to take initiative; industry knowledge and experience; an understanding that meeting the customer's needs is paramount to the success of the business; a willingness to collaborate and share 'best practices' across national and functional boundaries; these are all important and in many business situations can make a very meaningful contribution to our success.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2024	2023	2024	2023
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		34.448	43.195	30.101	28.369
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	1	-31.916	-32.233	-17.762	-18.193
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1	-18.766	-16.008	-22.137	-19.467
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-16.234	-5.046	-9.798	-9.291
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	11.043	6.600	13.712	9.428
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-1.815	-2.277	-117	-632
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-7.006	-723	3.797	-495
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-256	801	-1.084	169
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	5	-7.262	78	2.713	-326

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2024	2023	2024	2023
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		532	349	532	349
<i>Completed development projects</i>					
Erhvervede patenter		252	275	252	275
<i>Acquired patents</i>					
Erhvervede licenser		904	773	904	773
<i>Acquired licenses</i>					
Immaterielle anlægsaktiver	6	1.688	1.397	1.688	1.397
<i>Intangible assets</i>					
Produktionsanlæg og maskiner		2.490	2.584	2.489	2.580
<i>Plant and machinery</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		291	1.083	222	710
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>					
Indretning af lejede lokaler		372	579	0	0
<i>Leasehold improvements</i>					
Materielle anlægsaktiver under udførelse		611	1.448	611	1.448
<i>Property, plant and equipment in progress</i>					
Materielle anlægsaktiver	7	3.764	5.694	3.322	4.738
<i>Property, plant and equipment</i>					
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	33	26
<i>Investments in subsidiaries</i>					
Deposita	9	538	525	161	161
<i>Deposits</i>					
Finansielle anlægsaktiver		538	525	194	187
<i>Fixed asset investments</i>					
Anlægsaktiver		5.990	7.616	5.204	6.322
<i>Fixed assets</i>					

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	<i>Koncern</i> <i>Group</i>		<i>Moderselskab</i> <i>Parent company</i>	
		2024	2023	2024	2023
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	10	22.920	26.621	132	148
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		9.256	15.246	6.637	9.074
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		55.060	50.818	84.860	79.886
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		173	2.107	253	249
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	11	2.058	396	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		2.422	2.147	0	276
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	12	1.552	2.023	891	1.198
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		70.521	72.737	92.641	90.683
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		16.284	12.726	5.797	2.221
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		109.725	112.084	98.570	93.052
Aktiver <i>Assets</i>		115.715	119.700	103.774	99.374

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2024	2023	2024	2023
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital		4.400	4.400	4.400	4.400
<i>Share capital</i>					
Reserve for udviklingsomkostninger		0	0	415	272
<i>Reserve for development costs</i>					
Reserve for valutaomregning		1.257	277	0	0
<i>Reserve for exchange rate conversion</i>					
Overført resultat		96.658	103.121	91.034	88.464
<i>Retained earnings</i>					
Egenkapital		102.315	107.798	95.849	93.136
<i>Equity</i>					
Hensættelse til udskudt skat	11	414	0	406	464
<i>Provision for deferred tax</i>					
Hensatte forpligtelser		414	0	406	464
<i>Provisions</i>					

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2024	2023	2024	2023
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Modtagne forudbetalinger fra kunder		516	1.345	506	1.251
<i>Prepayments received from customers</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.670	7.472	1.525	2.440
<i>Trade payables</i>					
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.668	0	1.668	0
<i>Payables to group enterprises</i>					
Selskabsskat		1.012	0	1.012	0
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld		4.120	3.085	2.808	2.083
<i>Other payables</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser		12.986	11.902	7.519	5.774
<i>Short-term debt</i>					
Gældsforpligtelser		12.986	11.902	7.519	5.774
<i>Debt</i>					
Passiver		115.715	119.700	103.774	99.374
<i>Liabilities and equity</i>					
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>					
Nærtstående parter	16				
<i>Related parties</i>					
Begivenheder efter balancedagen	17				
<i>Subsequent events</i>					
Anvendt regnskabspraksis	18				
<i>Accounting Policies</i>					

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Koncern

Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for valuta- omregning <i>Reserve for exchange rate conversion</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	4.400	277	103.920	108.597
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	980	0	980
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-7.262	-7.262
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	4.400	1.257	96.658	102.315

Moderselskab

Parent company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkost- ninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	4.400	272	88.464	93.136
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	143	-143	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	2.713	2.713
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	4.400	415	91.034	95.849

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2024 TDKK	2023 TDKK
Årets resultat <i>Result of the year</i>		-7.262	78
Regulering <i>Adjustments</i>	13	-5.823	-2.443
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	14	7.926	-2.412
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operations before financial items</i>		-5.159	-4.777
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		11.043	6.600
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-1.815	-2.277
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		4.069	-454
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		1.945	-4.298
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		6.014	-4.752
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-510	-212
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-1.946	-3.738
Køb af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Fixed asset investments made etc</i>		0	164
Køb af finansielle instrumenter <i>Purchase of financial instruments</i>		0	-260
Salg af finansielle instrumenter <i>Sale of financial instruments</i>		0	262
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-2.456	-3.784

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2024	2023
		TDKK	TDKK
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		0	0
<i>Cash flows from financing activities</i>			
Ændring i likvider		3.558	-8.536
<i>Change in cash and cash equivalents</i>			
Likvider 1. januar		12.726	21.262
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>			
Likvider 31. december		16.284	12.726
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>			
Likvider specificeres således:			
<i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger		16.284	12.726
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Likvider 31. december		16.284	12.726
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>			

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2024	2023	2024	2023
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1. Medarbejderforhold				
Staff				
Lønninger	18.237	19.111	9.406	9.317
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	609	986	415	815
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	2.567	3.050	1.037	1.295
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	270	268	144	188
<i>Other staff expenses</i>				
	21.683	23.415	11.002	11.615
Lønninger mv. er omkostningsført under følgende poster:				
<i>Wages and salaries etc. are recognised in the following items:</i>				
Produktionsomkostninger	4.840	6.022	212	446
<i>Production expenses</i>				
Distributionsomkostninger	11.416	12.069	6.314	6.314
<i>Distribution expenses</i>				
Administrationsomkostninger	5.427	5.324	4.476	4.855
<i>Administrative expenses</i>				
	21.683	23.415	11.002	11.615
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	43	48	15	17
<i>Average number of employees</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2024	2023	2024	2023
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2. Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	6.679	6.488	9.767	9.401
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	244	112	88	27
<i>Other financial income</i>				
Valutakursgevinster	4.120	0	3.857	0
<i>Exchange gains</i>				
	11.043	6.600	13.712	9.428

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2024	2023	2024	2023
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3. Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	20	25
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	865	955	57	81
<i>Other financial expenses</i>				
Valutakurstab	950	1.322	40	526
<i>Exchange loss</i>				
	1.815	2.277	117	632

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern</i> <i>Group</i>		<i>Moderselskab</i> <i>Parent company</i>	
	2024	2023	2024	2023
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
4. Skat af årets resultat <i>Income tax expense</i>				
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	314	292	1.142	4
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-58	-86	-58	-86
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	0	-148	0	-87
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>	0	-859	0	0
	256	-801	1.084	-169

	<i>Moderselskab</i> <i>Parent company</i>	
	2024	2023
	TDKK	TDKK
5. Resultatdisponering <i>Profit allocation</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	2.713	-326
	2.713	-326

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible fixed assets

	Koncern Group			Moderselskab Parent company		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	611	3.072	2.058	611	3.072	2.058
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	238	99	173	238	99	173
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-148	0	0	-148
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	122	0	656	122	0	656
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	971	3.171	2.739	971	3.171	2.739
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	263	2.795	1.285	263	2.795	1.285
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	176	124	550	176	124	550
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and amortisation of sold assets for the year</i>	0	0	148	0	0	148
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and amortisation of sold assets</i>	0	0	-148	0	0	-148
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	439	2.919	1.835	439	2.919	1.835
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	532	252	904	532	252	904

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, drifts- materiel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improve- ments</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	14.455	7.528	1.599	1.448
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	3	96	48	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	938	562	0	446
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-959	-1.689	-428	-382
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	123	0	0	-901
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	14.560	6.497	1.219	611
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	11.872	6.441	1.020	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	3	87	29	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.001	756	226	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	153	15	0	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-959	-1.093	-428	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	12.070	6.206	847	0

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, drifts- materiel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improve- ments</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.490	291	372	611
<i>Carrying amount at 31 December</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Moderselskab

Parent company

	Produktions- anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improve- ments</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	14.351	5.497	515	1.448
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	938	204	0	446
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-959	-1.284	-407	-382
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	123	0	0	-901
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	14.453	4.417	108	611
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	11.772	4.787	515	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	998	81	0	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	153	15	0	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-959	-688	-407	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	11.964	4.195	108	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	2.489	222	0	611

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Moderselskab</i> <i>Parent company</i>	
	2024	2023
	TDKK	TDKK
8. Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	26	26
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	7	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	33	26
 Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	 33	 26

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
HOWE us Inc.	29099 Buchanan Ave SW Wyoming, MI 49548, USA	TUSD 1	100%
HOWE UK Ltd.	823 Salisbury House 29 Finsbury Circus London, EC2M 5QQ, England	TGBP 1	100%
HOWE pl sp. z.o.o.	Ul. Wyspiarskieg o 26B lok. 5 60-751 Poznan, Polen	TPLN 5	100%
HOWE FR	78 rue de Provence 75009 Paris, Frankrig	TEUR 1	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9. Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern <i>Group</i>	Moderselskab <i>Parent company</i>
	Deposita <i>Deposits</i>	Deposita <i>Deposits</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	525	161
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	13	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	538	161
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	538	161

10. Varebeholdninger

Inventories

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2024	2023	2024	2023
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	12.977	17.754	1	7
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	5.705	6.095	0	0
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	4.238	2.772	131	141
	22.920	26.621	132	148

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2024	2023	2024	2023
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
11. Udskudt skatteaktiv				
<i>Deferred tax asset</i>				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	396	-549	-464	-549
<i>Deferred tax asset at 1 January</i>				
Valutakursregulering	30	0	0	0
<i>Exchange adjustments</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	878	945	58	85
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	340	0	0	0
<i>Amounts recognised in equity for the year</i>				
Udskudt skatteaktiv 31. december	1.644	396	-406	-464
<i>Deferred tax asset at 31 December</i>				
Indregnet således i balancen:				
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>				
Aktiver	2.058	396	0	0
<i>Assets</i>				
Hensatte forpligtelser	-414	0	-406	-464
<i>Provisions</i>				
	1.644	396	-406	-464

Udskudt skatteaktiv er primært opstået som følge af ej fradragsberettigede renter i det polske datterselskab og forventes realiseret inden for en kort årrække.

The deferred tax asset has primarily arisen as a result of non-deductible interest in the Polish subsidiary and is expected to be realized within a few years.

12. 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>	
	2024	2023
	TDKK	TDKK
13. Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - Adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-11.043	-6.600
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	1.815	2.277
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	3.149	2.681
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	256	-801
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	-5.823	-2.443

	<i>Koncern Group</i>	
	2024	2023
	TDKK	TDKK
14. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	3.701	1.647
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	4.153	-4.388
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører mv.	72	329
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	7.926	-2.412

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2024	2023	2024	2023
	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 leasingforpligtelser <i>The following assets have been placed as security with lease obligations</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 <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>	11.782	15.357	11.782	15.357
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	211	210	135	135
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	152	346	0	135
	363	556	135	270
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 84 mdr. <i>Lease obligations, period of non-terminability 12 months</i>	7.983	8.943	1.357	2.732

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern</i>		<i>Moderselskab</i>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2024	2023	2024	2023
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
15. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Kautions- og garantiforpligtelser				
<i>Guarantee obligations</i>				
Garantiforpligtelse overfor leverandør	422	421	422	421
<i>Guarantee commitment to supplier</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

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

Transaktioner *Transactions*

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 6.
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)(6) 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:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>
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. Efterfølgende begivenheder

Subsequent events

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for HOWE a/s for 2024 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 2024 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.

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.

The Annual Report of HOWE a/s for 2024 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 2024 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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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

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 transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement; however, see the section on hedge accounting.

Income statements of foreign subsidiaries and associates that are separate legal entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Income statements of enterprises that are integrated entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates; however, items derived from non-monetary balance sheet items are translated at the transaction date rates of the underlying assets or liabilities. Monetary balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date, whereas non-monetary items are translated at transaction date rates. Exchange adjustments arising on the translation 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

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 serviceydelser 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 serviceydelser.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv 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 afskrivning på goodwill i det omfang, goodwill vedrører produktionsaktiviteten.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning og produktionsomkostninger.

Income statement

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end;
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

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.

Production expenses also include amortisation of goodwill to the extent that goodwill relates to production activities.

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue and production expenses.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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.

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 omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

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

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

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 comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme.

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.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten 'Reserve for udviklingsomkostninger' under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør år.

Øvrige immaterielle anlægsaktiver

Måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Materielle anlægsaktiver

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

Balance sheet

Intangible fixed assets

Development projects

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item 'Reserve for development costs'. The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortisation period is year.

Other intangible fixed assets

Are measured at cost less accumulated amortisation and less any accumulated impairment losses or at a lower value in use.

Property, plant and equipment

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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.

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.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill, hovedkontorejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

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 deposita.

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.

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.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Goodwill, head office buildings and other assets for which a separate value in use cannot be determined as the asset does not on an individual basis generate future cash flows are reviewed for impairment together with the group of assets to which they are attributable.

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 deposit.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Varebeholdninger

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

Nettorealisationssværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationssværdien 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 nettorealisationssværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver, 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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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 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.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har moderselskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse for virksomheden selv, men alene udarbejdet pengestrømsopgørelse for koncernen.

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

Pengestrømme 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.

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 liabilities

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.

Cash Flow Statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, the Parent Company has not prepared a cash flow statement for the Company itself but has only prepared a cash flow statement for the Group.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme 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 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