

Årsrapport for perioden
1. juli 2018 til 30. juni 2019
Annual report for the period
1 July 2018 to 30 June 2019

Boston Nordic Group A/S
Lucernemarken 9
3520 Farum
CVR-nr. 13 90 72 77
CVR no. 13 90 72 77

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28. november 2019
Adopted at the annual general meeting on 28 November 2019

Axel Tobias Vieth
dirigent
chairman



Indholdsfortegnelse Table of contents

	Side Page
Påtegninger <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	12
Koncernoversigt <i>Group chart</i>	13
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	14
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	16
Koncern- og årsregnskab <i>Consolidated and parent financial statements</i>	
Resultatopgørelse 1. juli 2018 - 30. juni 2019 <i>Income statement 1 July 2018 - 30 June 2019</i>	18
Balance 30. juni 2019 <i>Balance sheet at 30 June 2019</i>	20
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	24
Pengestrømsopgørelse 1. juli 2018 - 30. juni 2019 <i>Cash flow statement 1 July 2018 - 30 June 2019</i>	25
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	27
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	42

Disclaimer

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 for Boston Nordic Group A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019.

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

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of Boston Nordic Group A/S for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and parent financial statements give a true and fair view of the company and the group financial position at 30 June 2019 and of the results of the group and the company operations and consolidated cash flows for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019.

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Ledelsespåtegning
Statement by management on the annual report

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Management recommends that the annual report should be approved by the company in general meeting.

Furesø, den 27. november 2019
Furesø, 27 November 2019

Direktion
Executive board


Christian Banzhaf
direktør
director

Bestyrelse
Supervisory board


Jan Brus Albæk


Christian Banzhaf


Axel Tobias Vieth
formand
chairman

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejeren i Boston Nordic Group A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Boston Nordic Group A/S for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

To the shareholder of Boston Nordic Group A/S

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Boston Nordic Group A/S for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies, for both the group and the parent company. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the group and the parent company's financial position at 30 June 2019 and of the results of the group and the parent company's operations and cash flows for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Management's responsibilities for the consolidated financial statements and 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 the consolidated financial statements and the parent company the financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

In preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements, management is responsible for assessing the group's and the parent company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements unless management either intends to liquidate the group or the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of 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 consolidated financial statements and parent company financial statements.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling-er 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 revisionshandling-er, 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.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the parent company's internal control.
- 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the parent company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.
-
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient and appropriate audit evidence regarding the financial information for the group's entities or business activities to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for directing, supervising and conducting the audit of the group. We alone are 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

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

Our opinion on the consolidated financial statements and parent company financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

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

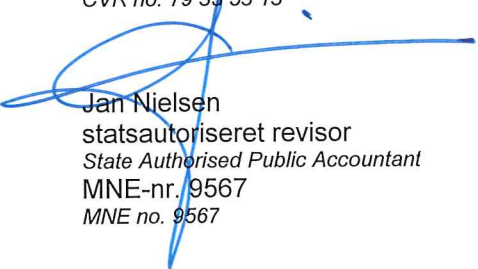
Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the consolidated financial statements and parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of management's review.

København Ø, den 27. november 2019
København Ø, 27 November 2019

THORVALD REIN
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
CVR-nr. 79 35 53 13
CVR no. 79 35 53 13


Jan Nielsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. 9567
MNE no. 9567

Selskabsoplysninger Company details

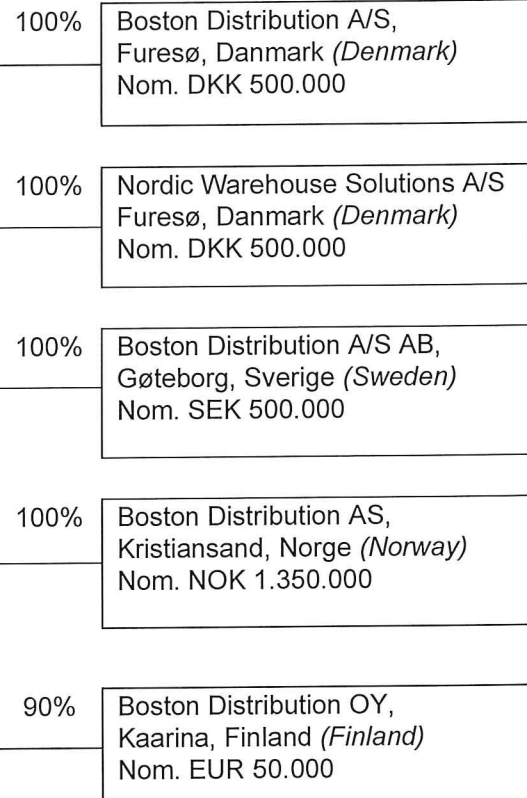
Selskabet <i>The company</i>	<p>Boston Nordic Group A/S Lucernemarken 9 3520 Farum</p> <p>Telefon: 48 10 48 10 <i>Telephone:</i></p> <p>Hjemmeside: www.boston.dk <i>Website:</i></p> <p>CVR-nr.: 13 90 72 77 <i>CVR no.:</i></p> <p>Regnskabsperiode: 1. juli 2018 - 30. juni 2019 <i>Reporting period:</i> 1 July 2018 - 30 June 2019</p> <p>Stiftet: 1. februar 1990 <i>Incorporated:</i> 1 February 1990</p> <p>Hjemsted: Furesø <i>Domicile:</i> Furesø</p>
Binavne	B.D. Holding A/S
Bestyrelse <i>Supervisory board</i>	<p>Jan Brus Albæk Christian Banzhaf Axel Tobias Vieth, formand(chairman)</p>
Direktion <i>Executive board</i>	Christian Banzhaf, direktør(director)
Revision <i>Auditors</i>	<p>Thorvald Rein Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Øster Allé 56, 1. 2100 København Ø</p>
Koncernregnskab <i>Consolidated financial statements</i>	<p>Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet C. Banzhaf Holding ApS <i>The company is reflected in the group report as the parent company C. Banzhaf Holding ApS</i></p>

Koncernoversigt Group chart

Moderselskab
Parent Company

Boston Nordic Group A/S,
Furesø, Danmark (*Denmark*)
Nom. DKK 500.000

**Konsoliderede
dattervirksomheder**
Consolidated subsidiaries



Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
 Seen over a 5-year period, the development of the Company may be described by means of the following financial highlights:

	Koncern				
	Group				
	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Key figures					
Nettoomsætning	315.668	290.822	254.440	188.215	177.586
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	29.704	25.263	16.169	10.891	9.311
<i>Gross profit</i>					
Resultat før finansielle poster	21.051	17.264	8.365	4.046	1.634
<i>Profit/loss before net financials</i>					
Resultat af finansielle poster	-408	-1.254	-1.344	-1.359	-1.114
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	16.015	12.338	5.670	2.232	1.477
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balancesum	110.140	103.956	105.797	81.050	65.877
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	51.475	47.740	37.634	33.110	31.208
<i>Equity</i>					
- driftsaktivitet	8.860	5.426	11.298	-1.444	1.887
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-4.174	-35	0	-257	-328
<i>- investing activities</i>					
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	-919	-35	0	-207	-328
<i>- including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-12.000	-2.000	-111	-109	-109
<i>- financing activities</i>					
Antal medarbejdere	16	17	15	16	19
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

	Group				
	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Nøgletal					
<i>Financial ratios</i>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	9,4%	8,7%	6,4%	5,8%	5,2%
Overskudsgrad <i>EBIT margin</i>	6,7%	5,9%	3,3%	2,1%	0,9%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	19,1%	16,6%	7,9%	5,0%	2,5%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	46,7%	45,9%	35,6%	40,9%	47,4%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	32,3%	28,9%	16,0%	6,9%	4,8%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations and guidelines. For definitions, see the summary of significant accounting policies.

Ved ændring af regnskabspraksis er der foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage fra 2014/15. Der henvises til omtale heraf i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

Where the accounting policies have been changed, the comparatives for 2014/15 onwards have been restated. For an account of changes in accounting policies, see the summary of significant accounting policies.

Ledelsesberetning *Management's review*

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktiviteter er handel med consumer elektronik, droner og robotter m.v. Boston Nordic Group A/S's aktivitet er at være holdingselskab.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2018/19 udviser et overskud på kr. 16.015.234, og selskabets balance pr. 30. juni 2019 udviser en egenkapital på kr. 51.475.370.

Året 2018/2019 har været tilfredstillende.

Der har fortsat været fokus på optimering af både omkostninger og en højere marginal.

Der er tilføjet flere nye interessante producenter som forventes at bidrage til et lignende resultat for det kommende år.

De nordiske datterselskaber har levet op til de forventninger, der er stillet til året.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Forventningerne til 2019/2020 er et resultat på niveau med 2018/2019.

Virksomhedens videnressourcer, hvis de er af særlig betydning for den fremtidige indtjening

Det er afgørende, at selskabet er i stand til at tiltrække og fastholde kompetente og motiverede medarbejdere.

Business activities

The primary activities of the Group are trading in consumer electronic, drones and robots etc. Boston Nordic Group A/S' activities comprise holding company activities..

Recognition and measurement uncertainties

The recognition and measurement of items in the financial statements is not subject to any uncertainty.

Business review

The group income statement for the year ended 30 June shows a profit of kr. 16.015.234, and the balance sheet at 30 June 2019 shows equity of kr. 51.475.370.

The year 2018/2019 was satisfactory.

Management is still working with great focus on optimising both costs and a higher margin.

Several interesting new producers have been added, which is expected to contribute to a similar result for the coming year.

The Nordic subsidiaries have reached the expectations for the year.

Financial review

The expectations for 2019/2020 are a result at the same level as 2018/2019.

Knowledge resources

It is essential that the company is capable of attracting and retaining competent and motivated employees.

Ledelsesberetning *Management's review*

Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Driftsmæssige risici

Der er ingen særlige forretningsmæssige eller finansielle risici.

Special risks apart from generally occurring risks in industry

Operating risks

There are no special business risks or financial risks.

Virksomhedens påvirkning af det eksterne miljø og foranstaltninger til forebyggelse, reduktion m.v.

Selskabet opfylder lovgivningskrav på miljøområdet.

Impact on external environment and measures of preventing, reducing or mitigating damage

The company complies with the all legal requirements regarding the environment.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Significant events occurring after end of reporting period

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.

Resultatopgørelse
1. juli 2018 - 30. juni 2019
Income statement
1 July 2018 - 30 June 2019

	Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
		2018/19 kr.	2017/18 kr.	2018/19 kr.	2017/18 kr.
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		315.667.828	290.821.818	0	0
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		317.403	24.000	0	155.000
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-278.018.817	-258.388.731	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>		-8.262.566	-7.194.381	-65.423	-191.016
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		29.703.848	25.262.706	-65.423	-36.016
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-8.465.563	-7.860.073	0	0
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) <i>Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses</i>		21.238.285	17.402.633	-65.423	-36.016
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-187.032	-138.871	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before net financials</i>		21.051.253	17.263.762	-65.423	-36.016
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	15.451.139	12.048.923
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	58.778	120.397	1.151.153	1.055.821
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	3	-466.531	-1.374.559	-340.370	-589.955
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		20.643.500	16.009.600	16.196.499	12.478.773

Resultatopgørelse
1. juli 2018 - 30. juni 2019 (fortsat)
Income statement
1 July 2018 - 30 June 2019 (continued)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		kr.	kr.	kr.	kr.
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-4.628.266	-3.671.808	-163.997	-114.226
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		<u>16.015.234</u>	<u>12.337.792</u>	<u>16.032.502</u>	<u>12.364.547</u>
Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>	5				

Balance 30. juni 2019
Balance sheet at 30 June 2019

	Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
		2018/19 kr.	2017/18 kr.	2018/19 kr.	2017/18 kr.
Aktiver					
<i>Assets</i>					
Goodwill <i>Goodwill</i>		3.171.181	0	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	3.171.181	0	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		861.856	200.358	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		135.642	64.822	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	7	997.498	265.180	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0	23.726.611	21.809.449
Deposita	9	392.500	309.000	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		392.500	309.000	23.726.611	21.809.449
Anlægsaktiver i alt <i>Total non-current assets</i>		4.561.179	574.180	23.726.611	21.809.449

Balance 30. juni 2019 (fortsat)
Balance sheet at 30 June 2019 (continued)

Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2018/19 kr.	2017/18 kr.	2018/19 kr.	2017/18 kr.
Aktiver				
<i>Assets</i>				
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	26.707.534	16.848.515	0	0
Varebeholdninger	26.707.534	16.848.515	0	0
<i>Stocks</i>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	58.395.078	51.655.593	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>	30.000	0	20.311.590	7.292.224
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	1.516.855	2.782.082	405	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	232.314	416.181	45.940	61.253
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	77.024	0	77.024	2.038.945
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contributions receivable</i>	0	0	3.104.456	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	4.445.910	10.190.128	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	64.697.181	65.043.984	23.539.415	9.392.422
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	14.174.456	21.488.893	7.390.968	19.033.264
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>	105.579.171	103.381.392	30.930.383	28.425.686
Aktiver i alt <i>Total assets</i>	110.140.350	103.955.572	54.656.994	50.235.135

Balance 30. juni 2019
Balance sheet at 30 June 2019

Note	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	kr.	kr.	kr.	kr.
Passiver				
<i>Equity and liabilities</i>				
Virksomhedskapital	500.000	500.000	500.000	500.000
<i>Share capital</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	12.804.728	10.887.566
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>				
Overført resultat	46.630.123	42.740.776	38.116.243	36.281.060
<i>Retained earnings</i>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	4.290.846	4.427.849	0	0
<i>Proposed dividend for the year</i>				
Minoritetsinteresser	54.401	71.499	0	0
Egenkapital	51.475.370	47.740.124	51.420.971	47.668.626
<i>Equity</i>				
Andre hensættelser	10.094.612	7.947.400	0	0
<i>Other provisions</i>				
Hensatte forpligtelser i alt	10.094.612	7.947.400	0	0
<i>Total provisions</i>				

Balance 30. juni 2019 (fortsat)
Balance sheet at 30 June 2019 (continued)

	Note	Koncern <i>Group</i>		Morderselskab <i>Parent Company</i>	
		2018/19 kr.	2017/18 kr.	2018/19 kr.	2017/18 kr.
Passiver <i>Equity and liabilities</i>					
Banker <i>Banks</i>		17.352.392	21.367.966	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		12.972.510	12.023.378	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		0	0	1.688	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		4.469.469	3.111.647	3.176.106	2.527.320
Skyldigt sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contributions payable</i>		6.600	0	8.228	1.688
Anden gæld <i>Other payables</i>		13.519.427	11.627.149	50.001	37.501
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		249.970	137.908	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Total current liabilities</i>		48.570.368	48.268.048	3.236.023	2.566.509
Gældsforpligtelser i alt <i>Total liabilities</i>		48.570.368	48.268.048	3.236.023	2.566.509
Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>		110.140.350	103.955.572	54.656.994	50.235.135
Eventualposter mv. <i>Contingencies, etc.</i>	12				
Pantsætninger og sikkerhedsstil- lelser <i>Mortgages and collateral</i>	13				
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership structure</i>	14				

Egenkapitalopgørelse

Koncern Group

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	Foreslået ekstraordinært udbytte <i>Proposed extraordinary dividend</i>	Minoritetsinter- esser	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. juli 2018 <i>Equity at 1 July 2018</i>	500.000	42.740.775	4.427.849	0	71.499	47.740.123
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	0	0	169	169
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-4.427.849	0	0	-4.427.849
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	13.427.850	0	-21.000.000	0	-7.572.150
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustment, foreign</i>	0	-280.157	0	0	0	-280.157
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-9.258.345	4.290.846	21.000.000	-17.267	16.015.234
Egenkapital 30. juni 2019 <i>Equity at 30 June 2019</i>	500.000	46.630.123	4.290.846	0	54.401	51.475.370

Moderselskab Parent Company

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ekstraordinært udbytte <i>Proposed extraordinary dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. juli 2018 <i>Equity at 1 July 2018</i>	500.000	10.887.566	36.281.060	0	47.668.626
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	0	-12.000.000	-12.000.000
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustment, foreign</i>	0	-280.157	0	0	-280.157
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	15.451.139	-11.418.637	12.000.000	16.032.502
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder <i>Distributed dividends from investments in subsidiaries</i>	0	-13.253.820	13.253.820	0	0
Egenkapital 30. juni 2019 <i>Equity at 30 June 2019</i>	500.000	12.804.728	38.116.243	0	51.420.971

Pengestrømsopgørelse
1. juli 2018 - 30. juni 2019
Cash flow statement
1 July 2018 - 30 June 2019

	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
Note	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	kr.	kr.	kr.	kr.
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	16.015.234	12.337.792	16.032.502	12.364.547
Reguleringer <i>Adjustments</i>	15 2.645.876	9.821.000	-16.246.609	-12.430.372
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	16 -9.393.763	-15.478.623	-13.492.793	-1.464.176
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>	9.267.347	6.680.169	-13.706.900	-1.530.001
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>	58.778	120.397	1.151.152	1.055.821
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>	-466.530	-1.374.559	-340.368	-589.955
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>	8.859.595	5.426.007	-12.896.116	-1.064.135
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>	-3.171.181	0	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>	-919.351	-34.651	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>	-83.500	0	0	0
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder <i>Dividends received from subsidiaries</i>	0	0	13.253.820	5.938.690
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>	-4.174.032	-34.651	13.253.820	5.938.690

Pengestrømsopgørelse
1. juli 2018 - 30. juni 2019 (fortsat)
Cash flow statement
1 July 2018 - 30 June 2019 (continued)

	Note	Koncern Group		Morderselskab Parent Company	
		2018/19 kr.	2017/18 kr.	2018/19 kr.	2017/18 kr.
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-12.000.000	-2.000.000	-12.000.000	-2.000.000
Pengestrømme fra finansie- ringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-12.000.000	-2.000.000	-12.000.000	-2.000.000
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-7.314.437	3.391.356	-11.642.296	2.874.555
Likvider 1. juli 2018 <i>Cash and cash equivalents at 1 July 2018</i>		21.488.893	18.097.537	19.033.264	16.158.709
Likvider 30. juni 2019 <i>Cash and cash equivalents at 30 June 2019</i>		14.174.456	21.488.893	7.390.968	19.033.264
Likvider specificeres således: <i>Analysis of cash and cash equivalents:</i>					
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		14.174.456	21.488.893	7.390.968	19.033.264
Likvider 30. juni 2019 <i>Cash and cash equivalents at 30 June 2019</i>		14.174.456	21.488.893	7.390.968	19.033.264

Noter
Notes

	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	kr.	kr.	kr.	kr.
5 Resultatdisponering				
<i>Distribution of profit</i>				
Foreslået udbytte	4.290.846	4.427.849	0	0
<i>Proposed dividend for the year</i>				
Ekstraordinært udbytte	21.000.000	3.000.000	12.000.000	1.000.000
<i>Extraordinary dividend for the year</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	15.451.139	12.048.923
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>				
Overført resultat	-9.258.345	4.936.697	-11.418.637	-684.376
<i>Retained earnings</i>				
	<u>16.032.501</u>	<u>12.364.546</u>	<u>16.032.502</u>	<u>12.364.547</u>
Minoritetsinteresser	-17.267	-26.754	0	0
	<u><u>16.015.234</u></u>	<u><u>12.337.792</u></u>	<u><u>16.032.502</u></u>	<u><u>12.364.547</u></u>

Noter
Notes

6 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Koncern
Group

	Goodwill <i>Goodwill</i>
Kostpris 1. juli 2018 <i>Cost at 1 July 2018</i>	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.171.181
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0
	3.171.181
Kostpris 30. juni 2019 <i>Cost at 30 June 2019</i>	
Opskrivninger 1. juli 2018 <i>at 1 July 2018</i>	0
Årets opskrivninger	0
Årets tilbageførte opskrivninger, afhændede aktiver	0
	0
Opskrivninger 30. juni 2019 <i>at 30 June 2019</i>	
Af- og nedskrivninger 1. juli 2018 <i>Impairment losses and amortisation at 1 July 2018</i>	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	0
Årets afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and amortisation of sold assets for the year</i>	0
	0
Af- og nedskrivninger 30. juni 2019 <i>Impairment losses and amortisation at 30 June 2019</i>	
	0
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019 <i>Carrying amount at 30 June 2019</i>	3.171.181

Noter
Notes

7 Materielle anlægsaktiver
Tangible assets

Koncern
Group

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. juli 2018 <i>Cost at 1 July 2018</i>	3.253.284	114.119
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	819.351	100.000
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0
Kostpris 30. juni 2019 <i>Cost at 30 June 2019</i>	<u>4.072.635</u>	<u>214.119</u>
Opskrivninger 1. juli 2018 <i>Revaluations at 1 July 2018</i>	0	0
Årets opskrivninger <i>Revaluations for the year</i>	0	0
Årets tilbageførsler af opskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal for the year of revaluation of assets sold</i>	0	0
Opskrivninger 30. juni 2019 <i>Revaluations at 30 June 2019</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. juli 2018 <i>Impairment losses and depreciation at 1 July 2018</i>	3.052.927	49.297
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	157.852	29.180
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	0
Af- og nedskrivninger 30. juni 2019 <i>Impairment losses and depreciation at 30 June 2019</i>	<u>3.210.779</u>	<u>78.477</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019 <i>Carrying amount at 30 June 2019</i>	<u>861.856</u>	<u>135.642</u>

Noter
Notes

	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	kr.	kr.	kr.	kr.
8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
<i>Investments in subsidiaries</i>				
Kostpris 1. juli 2018	0	0	10.921.883	10.921.883
<i>Cost at 1 July 2018</i>				
Kostpris 30. juni 2019	0	0	10.921.883	10.921.883
<i>Cost at 30 June 2019</i>				
Værdireguleringer 1. juli 2018	0	0	10.887.566	5.009.493
<i>Revaluations at 1 July 2018</i>				
Årets resultat	0	0	15.451.139	12.048.923
<i>Depreciation of goodwill</i>				
Udbytte modtaget	0	0	-13.253.820	-5.938.690
<i>Change in intercompany profit on inventories</i>				
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	0	-280.157	-232.160
<i>Other equity movements, net</i>				
Værdireguleringer 30. juni 2019	0	0	12.804.728	10.887.566
<i>Revaluations at 30 June 2019</i>				
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019	0	0	23.726.611	21.809.449
<i>Carrying amount at 30 June 2019</i>				

Noter Notes

Moderselskab

Parent Company

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Ejerandel <i>Ownership interest</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>
Boston Distribution A/S	Furesø	100%	15.504.532	10.910.862
Nordic Warehouse Solutions A/S	Furesø	100%	146.466	-5.773
Boston Distribution AB	Gøteborg	100%	6.016.032	4.185.027
Boston Distribution AS	Kristiansand	100%	1.569.953	516.428
Boston Distribution OY	Kaarina	90%	489.628	-155.405

Noter
Notes

9 Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

Koncern
Group

	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Deposita
	<i>Other fixed asset investments</i>	
Kostpris 1. juli 2018 <i>Cost at 1 July 2018</i>	7.256	309.000
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	83.500
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 30. juni 2019 <i>Cost at 30 June 2019</i>	7.256	392.500
	<hr/>	<hr/>
Opskrivninger 1. juli 2018 <i>Revaluations at 1 July 2018</i>	0	0
Årets opskrivninger <i>Revaluations for the year</i>	0	0
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger <i>Reversals for the year of revaluations in previous years</i>	0	0
	<hr/>	<hr/>
Opskrivninger 30. juni 2019 <i>Revaluations at 30 June 2019</i>	0	0
	<hr/>	<hr/>
Nedskrivninger 1. juli 2018 <i>Impairment losses at 1 July 2018</i>	7.256	0
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	0	0
Nedskrivning på afhændede aktiver <i>Impairment of sold assets</i>	0	0
	<hr/>	<hr/>
Nedskrivninger 30. juni 2019 <i>Impairment losses at 30 June 2019</i>	7.256	0
	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019 <i>Carrying amount at 30 June 2019</i>	0	392.500
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Noter Notes

9 Finansielle anlægsaktiver (fortsat) *Fixed asset investments (continued)*

Moderselskab *Parent Company*

	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other fixed asset investments</i>
Kostpris 1. juli 2018 <i>Cost at 1 July 2018</i>	7.256
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0
Kostpris 30. juni 2019 <i>Cost at 30 June 2019</i>	7.256
Opskrivninger 1. juli 2018 <i>Revaluations at 1 July 2018</i>	0
Årets opskrivninger <i>Revaluations for the year</i>	0
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger <i>Reversals for the year of revaluations in previous years</i>	0
Opskrivninger 30. juni 2019 <i>Revaluations at 30 June 2019</i>	0
Nedskrivninger 1. juli 2018 <i>Impairment losses at 1 July 2018</i>	7.256
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	0
Nedskrivning på afhændede aktiver <i>Impairment of sold assets</i>	0
Nedskrivninger 30. juni 2019 <i>Impairment losses at 30 June 2019</i>	7.256
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019 <i>Carrying amount at 30 June 2019</i>	0

Noter Notes

10 Egenkapital Equity

Virksomhedskapitalen specificerer sig således:
The share capital consists of:

	Pålydende værdi <i>Nominal value</i>
1 -aktie á kr. 156.000 <i>1 shares of kr. 156,000</i>	156.000
2 -aktier á kr. 147.000 <i>2 shares of kr. 147,000</i>	294.000
2 -aktier á kr. 3.000 <i>2 shares of kr. 3,000</i>	6.000
2 -aktier á kr. 13.000 <i>2 shares of kr. 13,000</i>	26.000
2 -aktier á kr. 9.000 <i>2 shares of kr. 9,000</i>	18.000
	<hr/> 500.000 <hr/>

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

Noter
Notes

	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	kr.	kr.	kr.	kr.
11 Andre hensættelser				
<i>Other provisions</i>				
Saldo primo 1. juli 2018	7.947.400	0	0	0
<i>Balance at beginning of year at 1 July 2018</i>				
Hensat i året	2.147.212	7.947.400	0	0
<i>Provision in year</i>				
Saldo ultimo 30. juni 2019	10.094.612	7.947.400	0	0
<i>Balance at 30 June 2019</i>				

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

The expected due dates of other provisions are:

Mellem 1 og 5 år	10.094.612	7.947.400	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	10.094.612	7.947.400	0	0

Virksomheden giver garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på 10.094.612 kr. til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.

Hensættelse til returvarer 4.821.475 kr.

Hensættelse til reklamationer 5.273.137 kr.

The Company provides warranties on some of its products and is therefore obliged to repair or replace goods which are not satisfactory. Based on previous experience in respect of the level of repairs and returns, other provisions of DKK 10.094.612 have been recognised for expected warranty claims.

Provision for returned goods DKK 4.821.475

Provision for complaints DKK 5.273.137.

12 Eventualposter mv.
Contingencies, etc.

Boston Nordic Group A/S indgår i en dansk sambeskatning som administrationsselskab og hæfter derfor solidarisk med de øvrige danske sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat. *Boston Nordic Group A/S is taxed under Danish joint taxation as an administrative company and the company will be jointly liable together with the other Danish jointly taxed companies for the total corporation tax.*

Boston Distribution A/S har en huslejeoplygtigelse, der er uopsigelig frem til 31. december 2021, 1.150 t.kr.

Boston Distribution A/S has a rent obligation, which is irrevocable up to 31 December 2021, of TDKK 1.150.

Noter Notes

13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Mortgages and collateral

Boston Nordic Group A/S har overfor Nordea A/S afgivet en selvskyldnerkaution på 30.808 t.kr. for Boston Distribution A/S's, Boston Distribution AB's samt Boston Distribution AS's engagement med Nordea A/S.

Boston Nordic Group A/S has opposite Nordea A/S given a surety bond of DKK 30.808 thousand for the engagement with Nordea A/S, which Boston Distribution A/S, Boston Distribution AB and Boston Distribution AS have.

Boston Nordic Group A/S har afgivet en tilbagetrædelseserklæring overfor Nordea A/S for selskabets tilgodehavende i Boston Distribution A/S på 3.000 t.kr.

Boston Nordic Group A/S has opposite Nordea A/S given a retirement statement about the balance of T.DKK 3.000, which the company has to Boston Distribution A/S.

Bosten Distribution A/S har stillet virksomhedspant 15.000 t.kr. i selskabets simple fordringer til sikkerhed for engagement i selskabets kreditinstitut, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2019 udgør 6.926 t.kr.

Boston Distribution A/S has provided a floating charge of DKK 15,000 thousand over the company's simple claims as security for company's bank commitments. The carrying amount hereof was DKK 6.926 thousand at 30 June 2019.

Boston Distribution A/S har stillet virksomhedspant 5.000 t.kr. i selskabets simple fordringer og lagre til sikkerhed for engagement i selskabets kreditinstitut, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2019 udgør henholdsvis 6.926 t.kr. og 26.708 t.kr.

Boston Distribution A/S has provided a floating charge of DKK 5,000 thousand over the company's simple claims and inventory as security for company's bank commitments. The respective carrying amounts hereof at 30 June 2019 were DKK 6.926 thousand and DKK 26.708 thousand.

Boston Distribution A/S har afgivet selvskyldnerkaution for Boston Nordic Group A/S, Boston Distribution AB (Sverige) og Boston Distribution AS' (Norge) engagementer med Nordea Bank.

Boston Distribution A/S has provided a guarantee for Boston Nordic Group A/S, Boston Distribution AB (Sweden) and Boston Distribution AS (Norway) involvements with Nordea Bank.

Boston Distribution A/S's debitorer pr. 30. juni 2019, 0 t.kr. (2017/2018: 0 t.kr.) ligger til sikkerhed for indgået factoring engagement med Nordea Finans Danmark A/S.

Boston Distribution A/S receivables at 30 June 2019, of DKK 0 thousand (2017/2018: DKK 0 thousand) have been pledged as collateral for factoring arrangement with Nordea Finans Danmark A/S.

Boston Distribution AB har stillet sikkerhed i selskabets løsøre og debitorer 10.727 t.kr.

Boston Distribution AB has provided security in its movable property and debtors DKK 10,727 thousand.

Boston Distribution AS har stillet sikkerhed i selskabets løsøre og debitorer 11.712 t.kr.

Boston Distribution AS has provided security in its movable property and debtors DKK 11,712 thousand.

14 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership structure

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Christian Banzhaf, direktør

Noter Notes

14 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat) *Related parties and ownership structure (continued)*

Øvrige nærtstående parter *Other related parties*

C. Banzhaf Holding ApS

Boston Distribution A/S

Nordic Warehouse Solutions A/S

Boston Distribution AB

Boston Distribution AS

Boston Distribution OY

Transaktioner *Transactions*

Der har i året været samhandel i koncernen. Transaktionerne mellem koncernselskaberne er foregået på markedsvilkår.

During the financial year, transactions have been made with the company's group enterprises. Transactions with group enterprises have been made on an arm's length basis.

Ejerforhold *Ownership structure*

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af virksomhedskapitalen:

According to the company's register of shareholders, the following shareholder holds at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

C. Banzhaf Holding ApS

Lucernemarken 9

3520 Farum

Noter
Notes

	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	kr.	kr.	kr.	kr.
15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer				
<i>Cash flow statement - adjustments</i>				
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-58.778	-120.397	-1.151.153	-1.055.821
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	466.531	1.374.559	340.370	589.955
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	187.032	138.871	0	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	0	0	-15.451.139	-12.048.923
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	0	64.000	0	64.000
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	184.036	648.727	15.313	20.417
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	2.147.212	7.947.400	0	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-280.157	-232.160	0	0
	2.645.876	9.821.000	-16.246.609	-12.430.372

Noter
Notes

	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	kr.	kr.	kr.	kr.
16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital				
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>				
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-9.859.019	-381.373	0	0
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	162.937	4.797.295	-14.162.306	-3.471.467
Ændring i leverandører mv. <i>Change in trade payables, etc.</i>	302.319	-19.894.545	669.513	2.007.291
	-9.393.763	-15.478.623	-13.492.793	-1.464.176

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Boston Nordic Group A/S for 2018/19 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

The annual report of Boston Nordic Group A/S for 2018/19 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

Årsrapporten for 2018/19 er aflagt i kr.

The annual report for 2018/19 is presented in kr.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen og moderselskabet og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the group's and the parent company's and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen og moderselskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the group's and the parent company's and the value of the liability can be measured reliably.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Boston Nordic Group A/S og dattervirksomheder, hvori Boston Nordic Group A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements comprise the parent company Boston Nordic Group A/S and subsidiaries in which the parent company, directly or indirectly, holds more than 50% of the voting rights or otherwise has a controlling interest. Entities in which the Group holds between 20% and 50% of the voting rights and over which it exercises significant influence, but which it does not control, are considered associates, cf. the group chart.

On consolidation, intra-group income and expenses, holdings of shares, intra-group balances and dividends as well as realised and unrealised gains and losses on intra-group transactions are eliminated.

Investments in subsidiaries are set off against the proportionate share of the subsidiaries' fair value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtigelser måles til dagsværdi på erhvervelses-tidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponeringen og en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

Entities acquired or formed during the year are recognised in the consolidated financial statements from the date of acquisition. Entities disposed of are recognised in the consolidated income statement until the date of disposal. Comparative figures are not restated for acquisitions or disposals.

Acquisitions of enterprises are accounted for using the acquisition method, according to which the identifiable assets and liabilities acquired are measured at their fair values at the date of acquisition. Provision is made for costs related to adopted and announced plans to restructure the acquired enterprise in connection with the acquisition. The tax effect of the restatement of assets and liabilities is taken into account.

Gains and losses on disposal or winding up of subsidiaries and associates are calculated as the difference between the sales value or cost of winding up and the carrying amount of the net assets at the date of acquisition and expected costs of disposal or winding up.

Minority interests

In the consolidated financial statements, the items of subsidiaries are recognised in full. The minority interests' proportionate share of subsidiaries' profit/loss and equity is presented separately under appropriation of profit and in a main item under equity.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrukket i nettoomsætningen.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Income statement

Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration, excluding VAT and other indirect taxes. Revenue is net of all types of discounts granted.

Expenses for raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables include the raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

Other operating income

Other operating income comprises items of a secondary nature relative to the company's activities, including gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Other external costs

Other external costs include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on securities and foreign currency transactions, amortisation of mortgage loans and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to the profit/loss for the year and directly in equity as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Balance sheet

Intangible assets

Goodwill

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Goodwill is amortised over the expected economic life of the asset, measured by reference to management's experience in the individual business segments. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which is 5 years. The amortisation period is based on the assessment that the entities in question are strategically acquired entities with a strong market position and a long-term earnings profile.

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Tangible assets

Items of plant and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and wages.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Where individual parts of an item of property, plant and equipment have different useful lives, the cost is divided into separate parts, which are depreciated separately.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 år 3-5 years	0-20 %
Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	5 år 5 years	0-20 %

Aktiver med en kostpris på under kr. 13.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Assets costing less than kr. 13.800 are expensed in the year of acquisition.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Gains or losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses, respectively.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Fixed asset investments

Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are measured at the proportionate share of the net asset value of the entities, calculated on the basis of the group's accounting policies, plus or less unrealised intra-group gains or losses and plus or less any remaining value of positive or negative goodwill stated according to the purchase method.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Investments in subsidiaries and associates with a negative net asset value are measured at DKK 0, and the carrying amount of any receivables from these entities is reduced to the extent that they are considered irrecoverable. If the parent company has a legal or constructive obligation to cover a deficit that exceeds the receivable, the balance is recognised under provisions.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Boston Nordic Group A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under opgørelse af goodwill.

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Andre kapitalandele indregnes i balancen til kostpris.

Andre finansielle anlægsaktiver

Deposita indregnes under anlægsaktiver til kostpris

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Net revaluations of investments in subsidiaries and associates are taken to the net revaluation reserve according to the equity method in so far as that the carrying amount exceeds the cost. Dividends from subsidiaries which are expected to be declared before the annual report of Boston Nordic Group A/S is adopted are not taken to the net revaluation reserve.

Acquisitions are accounted for using the purchase method, cf. the above description of the statement of goodwill.

Other securities and investments, fixed assets

Other investments are recognised in the balance sheet at cost.

Other investments

Deposits are recognized under fixed assets at cost

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries and associates is tested for impairment, other than what is reflected through normal amortisation and depreciation, on an annual basis.

Stocks

Stocks are measured at cost using the FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises the purchase price plus delivery costs.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct cost of labour and production/production overheads.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningers omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

The net realisable value of stocks is calculated as the selling price less costs of completion and expenses incurred to effect the sale. The net realisable value is determined taking into account marketability, obsolescence and expected selling price movements.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Current assets' comprises expenses incurred concerning subsequent financial years.

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Equity

Dividends

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability when declared by the annual general meeting of shareholders.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtigelser mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet om følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Provisions

Provisions comprise expected expenses relating to warranty commitments etc. Provisions are recognised when, as a result of a past event, the company has a legal or constructive obligation and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax losses allowed for carry forward, are measured at the value to which the asset is expected to be realised, either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax adjustments resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement, with the exception of items taken directly to equity.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

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

Mortgage debt is thus measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the outstanding debt. For bond loans, amortised cost corresponds to an outstanding debt calculated as the underlying cash value of the loan at the time of borrowing, adjusted by amortisation of the value adjustment of the loan at the time of borrowing.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Other liabilities, which include trade payables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under kortfristede gældsforpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Deferred income

Deferred income recognised under 'Current liabilities' comprises payments received concerning income in subsequent financial years.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the group's and the parent company's cash flows for the year, broken down under cash flows from operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the group's and the parent company's cash and cash equivalents at the beginning and at the end of the year.

The cash flow effect of additions and disposals of entities is shown separately under cash flows from investing activities. The cash flow statement includes cash flows from acquired entities from the time of acquisition, and cash flows from sold entities are included until the date of sale.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens og moderselskabets andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens og moderselskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are stated as the group's and the parent company's profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and paid income taxes.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise payments related to the acquisition and sale of entities and activities as well as intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the group's and the parent company's share capital and related costs, as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt and payment of dividends to shareholders.

Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Hoved- og nøgletaloversigt

Financial highlights

Forklaring af nøgletal.

Definitions of financial ratios.

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Gross margin ratio	$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
EBIT margin	$\frac{\text{Profit/loss before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Solvency ratio	$\frac{\text{Equity at year-end} \times 100}{\text{Total assets at year-end}}$

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Return on assets</i>	$\frac{\text{Profit/loss before financials} \times 100}{\text{Total assets at year-end}}$