

## Nordic Furniture Group A/S

Markvangen 23, 2820 Gentofte

**CVR-nr. 38 38 21 95**

*CVR no. 38 38 21 95*

### Årsrapport for perioden 1. januar til 31. december 2018

*Annual report for the period*

*1 January to 31 December 2018*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 24. maj 2019  
*Adopted at the annual general meeting on  
24 May 2019*

---

Thomas Schwartz  
dirigent  
*chairman*

# Indholdsfortegnelse

## Table of contents

	<b>Side Page</b>
<b>Påtegninger</b> <b>Statements</b>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <b>Management's review</b>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8
<b>Årsregnskab</b> <b>Financial statements</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	10
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	11
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	14
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	17
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash flow statement 1 January - 31 December</i>	15
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	21
<b>Disclaimer</b>	
<i>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.</i>	

## Ledelsespåtegning *Statement by management on the annual report*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Nordic Furniture Group A/S.

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of Nordic Furniture Group A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 og resultatet af selskabets aktiviteter samt af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2018 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Gentofte, den 24. maj 2019  
*Gentofte, 24 May 2019*

### **Direktion** *Executive board*

Thomas Schwartz

### **Bestyrelse** *Supervisory board*

Bertil Johan Stam  
formand  
*chairman*

Thomas Christian Einfeldt

Thomas Schwartz

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

### **Til kapitalejerne i Nordic Furniture Group A/S**

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Nordic Furniture Group A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### **To the shareholders of Nordic Furniture Group A/S**

#### **Opinion**

We have audited the financial statements of Nordic Furniture Group A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2018 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### **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 company 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 financial statements**

Management is responsible for the preparation of 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 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 årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af 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:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, 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.

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

### Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

- 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 selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company 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.

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*

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 24. maj 2019  
*Copenhagen, 24 May 2019*

**Baker Tilly Denmark**  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 35 25 76 91  
*CVR no. 35 25 76 91*

Henrik Ulvsgaard  
statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne21318  
*MNE no. mne21318*

### 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.

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, we conclude that management's review is in accordance with the 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.

Peter Aagesen  
statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne41287  
*MNE no. mne41287*

## Selskabsoplysninger *Company details*

Selskabet  
*The company*

Nordic Furniture Group A/S  
Markvangen 23  
2820 Gentofte

CVR-nr.: 38 38 21 95  
*CVR no.:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2018  
*Reporting period: 1 January - 31 December 2018*  
Stiftet: 31. januar 2017  
*Incorporated: 31 January 2017*

Hjemsted: Gentofte  
*Domicile: Gentofte*

Bestyrelse  
*Supervisory board*

Bertil Johan Stam, formand(chairman)  
Thomas Christian Einfeldt  
Thomas Schwartz

Direktion  
*Executive board*

Thomas Schwartz

Revision  
*Auditors*

Baker Tilly Denmark  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Poul Bundgaards Vej 1, 1.  
2500 Valby



## Hoved- og nøgletal

### *Financial highlights*

Set over en 2-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

*Seen over a 2-year period, the development of the Company may be described by means of the following financial highlights:*

	2018	2017
	kr.	kr.
<b>Hovedtal</b>		
<b><i>Key figures</i></b>		
Bruttofortjeneste	892.984	-64.209
<i>Gross profit/loss</i>		
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	652.737	-161.647
<i>Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses</i>		
Resultat af finansielle poster	-96.727	-86.892
<i>Net financials</i>		
Årets resultat	66.669	-463.965
<i>Profit/loss for the year</i>		
Balancesum	3.001.318	2.489.902
<i>Balance sheet total</i>		
Investering i materielle anlægsaktiver	212.190	348.336
<i>Investment in property, plant and equipment</i>		
Egenkapital	602.704	536.035
<i>Equity</i>		
<b>Nøgletal</b>		
<b><i>Financial ratios</i></b>		
Afkastningsgrad	6,7%	-39,5%
<i>Return on assets</i>		
Solidsgrad	20,1%	21,5%
<i>Solvency ratio</i>		
Likvidetsgrad	49,1%	22,5%
<i>Current ratio</i>		

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.*

## Ledelsesberetning *Management's review*

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at drive handel med design- og interiørprodukter samt anden beslægtet virksomhed hertil.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på kr. 66.669, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på kr. 602.704.

I forbindelse med et fortsat fokus på vækst i distribution og markedsføring er der etableres proces som skal sikre kapitalberedskabet. Der er på nuværende etableret finansieringsmodel fra ejerne og ekstern finansiering.

### Usikkerhed ved indregning og måling

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

### Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2018 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Miljøforhold

Selskabet har i 2018 udarbejdet en samlet strategi for selskabets miljøarbejde i samarbejde med samarbejdspartner, hvor produktionsprocessen håndteres.

Til styring af de miljømæssige forhold er der i denne forbindelse blevet udarbejdet miljøpolitik med tilhørende målsætninger, hvor der tages udgangspunkt i miljømæssig forsvarlig driftsførelse sammenholdt med produktkvalitet. Der foretages kontinuerligt opfølgning med samarbejdspartner i forhold til bæredygtig produktion.

### Business activities

The Company's main activity is production and sale of designer- & interiorproducts and related services.

### Business review

The company's income statement for the year ended 31 December shows a profit of kr. 66.669, and the balance sheet at 31 December 2018 shows equity of kr. 602.704.

In connection with a continued focus on growth in distribution and marketing, a process has been established to ensure capital resources. There is currently a financing model from the owners and external financing.

### Recognition and measurement uncertainties

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

### Unusual matters

The company's financial position at 31 December 2018 and the results of its operations and cash flows for the financial year ended 31 December 2018 are not affected by any unusual matters.

### Environmental conditions

The company has in 2018 prepared an overall strategy for the company's environmental work in cooperation with a partner in which the production process is handled. To manage the environmental conditions, environmental policy has been prepared in this connection with related objectives, which are based on environmentally sound operating conditions compared with product quality. Continuous follow-up is carried out with partners in relation to sustainable production.

## Ledelsesberetning *Management's review*

### **Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici**

Selskabets aktiviteter er fordelt på en række markeder og kundesegmenter såvel Business to Business samt Business to Consumer. Intet enkeltstående marked eller enkelt kunde har derfor afgørende betydning for virksomhedens indtjeningsevne. Selskabet er som følge af en almindelig drift eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveauer. Det er selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Den finansielle styring retter sig derfor alene mod styring af allerede påtagne finansielle risici.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter i eller for virksomheden**

Der foretages løbende udvikling af produkter og primært i it-processer, som understøtter salg og distribution. Det vurderes at være en væsentlig konkurrenceparameter, at kunne leve op til kundernes ønske om fortsat udvikling af integrerede handelsplatform. Aktiviteten vil derfor fortsat have en høj prioritet.

### **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

### **Special risks apart from generally occurring risks in industry**

The company's activities are divided into a number of markets and customer segments, both Business to Business and Business to Consumer. No single market or single customer therefore has a decisive influence on the company's earnings capacity. As a result of normal operations, the company is exposed to changes in exchange rates and interest rates. It is the company's policy not to engage in active speculation in financial risks. The financial management is therefore solely aimed at managing already endorsed financial risks.

### **Research and development activities in and for reporting entity**

Products are continuously developed and primarily in IT processes that support sales and distribution. It is considered to be an important competitive parameter to be able to live up to the customers' desire for continued development of integrated trading platform. The activity will therefore remain a high priority.

### **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. januar - 31. december

### Income statement 1 January - 31 December

	Note	2018 kr. (12 mdr.)	2017 kr. (11 mdr.)
<b>Bruttofortjeneste</b> <b>Gross profit</b>		<b>892.984</b>	<b>-64.209</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-240.247	-97.438
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b> <b>Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses</b>		<b>652.737</b>	<b>-161.647</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-469.129	-329.718
<b>Resultat før finansielle poster</b> <b>Profit/loss before net financials</b>		<b>183.608</b>	<b>-491.365</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		26.049	726
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-122.776	-87.618
<b>Resultat før skat</b> <b>Profit/loss before tax</b>		<b>86.881</b>	<b>-578.257</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	-20.212	114.292
<b>Årets resultat</b> <b>Profit/loss for the year</b>		<b>66.669</b>	<b>-463.965</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <b>Recommended appropriation of profit/loss</b>			
Overført til reserve for udviklingsprojekter <i>Transferred to reserve for development projects</i>		916.292	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-849.623	-463.965
		<b>66.669</b>	<b>-463.965</b>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

	Note	2018 kr.	2017 kr.
<b>Aktiver</b>			
<b>Assets</b>			
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		1.174.733	0
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		202.085	227.083
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		0	1.205.651
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <b><i>Intangible assets</i></b>	3	<b>1.376.818</b>	<b>1.432.734</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		212.190	348.336
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <b><i>Tangible assets</i></b>	4	<b>212.190</b>	<b>348.336</b>
Deposita <i>Deposits</i>		289.990	289.990
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed asset investments</i></b>		<b>289.990</b>	<b>289.990</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b><i>Total fixed assets</i></b>		<b>1.878.998</b>	<b>2.071.060</b>
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>		116.543	64.476
<b>Varebeholdninger</b> <b><i>Stocks</i></b>		<b>116.543</b>	<b>64.476</b>

**Balance 31. december (Fortsat)**  
**Balance sheet 31 December (Continued)**

Note	2018	2017
	kr.	kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Assets</b>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	678.682	28.503
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	85.721	45.779
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	0	205.671
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	16.991	0
<b>Tilgodehavender</b>	<b>781.394</b>	<b>279.953</b>
<b>Receivables</b>		
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	<b>224.383</b>	<b>74.413</b>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets total</i>	<b>1.122.320</b>	<b>418.842</b>
Aktiver i alt <i>Assets total</i>	<b>3.001.318</b>	<b>2.489.902</b>

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

	Note	2018 kr.	2017 kr.
<b>Passiver</b>			
<b>Equity and liabilities</b>			
Selskabskapital		500.000	500.000
<i>Share capital</i>			
Reserve for udviklingsomkostninger		916.292	0
<i>Reserve for development projects</i>			
Overført resultat		-813.588	36.035
<i>Retained earnings</i>			
<b>Egenkapital</b>		<b>602.704</b>	<b>536.035</b>
<b>Total equity</b>			
Hensættelse til udskudt skat	5	111.591	91.379
<i>Provision for deferred tax</i>			
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>111.591</b>	<b>91.379</b>
<b>Total provisions</b>			
Banker		1.937.556	1.237.801
<i>Banks</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		294.465	563.351
<i>Trade payables</i>			
Anden gæld		55.002	61.336
<i>Other payables</i>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>2.287.023</b>	<b>1.862.488</b>
<b>Total current liabilities</b>			
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>2.287.023</b>	<b>1.862.488</b>
<b>Debt total</b>			
<b>Passiver i alt</b>		<b>3.001.318</b>	<b>2.489.902</b>
<b>Liabilities and equity total</b>			
Periodeafgrænsningsposter	6		
<i>Prepayments</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
<i>Mortgages and collateral</i>			

**Egenkapitalopgørelse**  
**Statement of changes in**  
**equity**

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklingsomkostni nger <i>Reserve for development projects</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	500.000	0	36.035	536.035
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	916.292	-849.623	66.669
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>500.000</b>	<b>916.292</b>	<b>-813.588</b>	<b>602.704</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	2018	2017
		kr. (12 mdr.)	kr. (11 mdr.)
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		66.669	-463.965
Reguleringer <i>Adjustments</i>		586.068	972.600
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>		-1.034.399	485.929
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>-381.662</b>	<b>994.564</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		26.049	726
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-122.776	-87.617
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>-478.389</b>	<b>907.673</b>
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		205.671	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>-272.718</b>	<b>907.673</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-274.027	-1.432.735
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-3.040	-348.336
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		0	-289.990
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-277.067</b>	<b>-2.071.061</b>
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		699.755	1.237.801
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>699.755</b>	<b>1.237.801</b>

**Pengestrømsoppgørelse 1. januar - 31. december (Fortsat)**  
**Cash flow statement 1 January - 31 December (Continued)**

Note	2018 kr. (12 mdr.)	2017 kr. (11 mdr.)
<b>Ændring i likvider</b> <b>Change in cash and cash equivalents</b>	<b>149.970</b>	<b>74.413</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	74.413	0
<b>Likvider 31. december</b> <b>Cash and cash equivalents at 31 December</b>	<b>224.383</b>	<b>74.413</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>		
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	224.383	74.413
<b>Likvider 31. december</b> <b>Cash and cash equivalents at 31 December</b>	<b>224.383</b>	<b>74.413</b>

## Noter Notes

	2018 kr. (12 mdr.)	2017 kr. (11 mdr.)
<b>1 Personaleomkostninger</b> <b>Staff costs</b>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	186.294	91.875
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	19.505	5.563
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	34.448	0
	<b>240.247</b>	<b>97.438</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	2	2
<b>2 Skat af årets resultat</b> <b>Tax on profit/loss for the year</b>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	0	-205.671
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	20.212	91.379
	<b>20.212</b>	<b>-114.292</b>

## Noter Notes

### 3 Immaterielle anlægsaktiver *Intangible assets*

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>
	kr.	kr.	kr.
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	0	250.000	1.384.867
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	0	274.027
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	1.658.894	0	-1.658.894
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>1.658.894</u>	<u>250.000</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	0	22.917	179.216
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	304.945	24.998	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	179.216	0	-179.216
Af- og nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>484.161</u>	<u>47.915</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b><u>1.174.733</u></b>	<b><u>202.085</u></b>	<b><u>0</u></b>

Udviklingsprojekter aktiveres under forudsætning af at omkostningerne kan måles og henføres til udviklingsprojekterne pålideligt.

*Development project are activated provided that the costs can be measured and attributed to development projects reliably.*

## Noter Notes

### 4 Materielle anlægsaktiver Tangible assets

	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	kr.
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	475.921
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.040
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>478.961</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	127.585
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	139.186
Af- og nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>266.771</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b><u>212.190</u></b>

## Noter Notes

	2018	2017
	kr.	kr.
<b>5 Hensættelse til udskudt skat</b>		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	91.379	0
<i>Provision for deferred tax at 1 January</i>		
Hensat i året	20.212	91.379
<i>Provision in year</i>		
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>111.591</b>	<b>91.379</b>
<i>Provision for deferred tax at 31 December</i>		
<b>Hensættelse til udskudt skat vedrører:</b>		
<i>Provisions for deferred tax on:</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	192.900	183.201
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	-12.715	-1.893
<i>Property, plant and equipment</i>		
Skattemæssigt underskud	-68.594	-89.929
<i>Tax loss carry-forward</i>		
	<b>111.591</b>	<b>91.379</b>

## 6 Periodeafgrænsningsposter

### *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter samt reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi.

*Prepayments comprise prepaid expenses regarding rent, insurance premiums, subscriptions and interest as well as fair value adjustments of derivative financial instruments with a positive fair value.*

## 7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

### *Mortgages and collateral*

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, t.kr. 1.938, er der givet virksomhedspant på t.kr. 2.000 som omfatter lagre af råvarer, halvfabrikater, færdigvarer, immaterielle rettigheder, driftsinventar, og driftsmateriel samt simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser, hvis samlede regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør t.kr. 2.385.

*As security for account with credit institution, floating charge of a total of DKK 2000k has been taken out comprising simple claims, inventory, operating equipment and intangible rights with a total carrying amount of DKK 2.385k.*

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Nordic Furniture Group A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i klasse C.

Selskabet har frivilligt valgt at aflægge årsrapporten efter bestemmelserne for virksomheder i regnskabsklasse C. Overgangen fra regnskabsklasse B til regnskabsklasse C har ikke haft nogen effekt på sammenligningstallene.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2018 er aflagt i 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.

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.

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.

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

The company has voluntarily chosen to present the annual report in accordance with the provisions for companies in Class C. The transition from Class B to Class C has not effected the comparing figures.

The accounting policies applied, except from above, remain unchanged from previous years.

The annual report for 2018 is presented in Danish kroner DKK.

### 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.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits 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 from the company and the value of the liability can be measured reliably.

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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

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.

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.

### 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.

### 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.

#### 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.

#### 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.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration mv.

#### Other external costs

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

#### 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.

#### 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.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

#### 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.



## Anvendt regnskabspraxis *Accounting policies*

### 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

##### *Udviklingsprojekter, patenter og licenser*

Udviklingsprojekter, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

#### Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

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

### 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

##### *Development projects, patents and licences*

Developments projects recognised in the balance sheet are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Following the completion of the development work, development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life. The amortisation period is usually five years.

Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Patents are amortised on a straight-line basis over the remaining patent period, and licences are amortised over the term of the licence, however not more than years.

#### Tangible assets

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

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

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  
Other fixtures and fittings, tools and equipment

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

3-5 år  
3-5 years

#### Varebeholdninger

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

#### 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.

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

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

Nettorealisationseværdien 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### 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 acontoskatte.

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.

#### Gældsforpligtelser

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

#### 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.

#### 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.

#### Liabilities

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

#### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og selskabets 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.

#### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets 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 selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

#### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

#### **Cash flow statement**

The cash flow statement shows the 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 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.

#### **Cash flows from operating activities**

Cash flows from operating activities are stated as the 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 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.

#### **Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities whose remaining life is less than three months and which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

#### Hoved- og nøgletaloversigt

#### Financial Highlights

Forklaring af nøgletal.  
Definitions of financial ratios.

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
<i>Return on assets</i>	$\frac{\text{Profit/loss before financials} \times 100}{\text{Average total assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
<i>Current ratio</i>	$\frac{\text{Current assets total} \times 100}{\text{Short-term liabilities}}$