
NOTIO LIVING A/S

Nygade 12, DK-7500 Holstebro

Årsrapport for 2022

Annual Report for 2022

CVR-nr. 39 53 04 14

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 20/4 2023

*The Annual Report was
presented and adopted
at the Annual General
Meeting of the
company
on 20/4 2023*

Søren Halkjær Søgaard
Dirigent
*Chairman of the
general meeting*



Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	9
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	11
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	12
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	15
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	16
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	18

Ledelsespåtegning

Management's statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for NOTIO LIVING A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 20. april 2023
Holstebro, 20 April 2023

Direktion
Executive Board

Søren Halkjær Søgaard
Direktør
Manager

Bestyrelse
Board of Directors

Jeffrey Schwartz
Formand
Chairman

Søren Halkjær Søgaard

Bo Søndergaard Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

Til kapitalejeren i NOTIO LIVING A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for NOTIO LIVING A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

To the shareholder of NOTIO LIVING A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2022 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2022 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of NOTIO LIVING A/S for the financial year 1 January - 31 December 2022, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

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

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's 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 judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 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 Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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.

Holstebro, den 20. april 2023
Holstebro, 20 April 2023

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Per Sørensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne10030

Selskabsoplysninger

Company information

Selskabet
The Company

NOTIO LIVING A/S
Nygade 12
DK-7500 Holstebro

Telefon: 96100200
Telephone: 96100200

Hjemmeside: www.notioliving.com
Website: www.notioliving.com

CVR-nr: 39 53 04 14
CVR No: 39 53 04 14

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

Hjemstedskommune: Holstebro
Municipality of reg. office: Holstebro

Bestyrelse
Board of Directors

Jeffrey Schwartz, formand (*chairman*)
Søren Halkjær Søgaard
Bo Søndergaard Jensen

Direktion
Executive board

Søren Halkjær Søgaard

Revisor
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Hjaltesvej 16
DK-7500 Holstebro

Pengeinstitut
Bankers

Nordea Bank
Østergade 4-6
7400 Herning

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 is described by the following financial highlights:

	2022	2021	2020	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	37.397	54.450	42.165	33.782	32.604
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	1.539	20.830	12.298	7.323	8.553
<i>Profit/loss of ordinary primary operations</i>					
Resultat før finansielle poster	1.539	20.830	12.298	7.323	8.553
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-626	-299	-1.975	-1.430	-676
<i>Profit/loss of financial income and expenses</i>					
Årets resultat	700	15.991	10.323	5.874	7.909
<i>Net profit/loss</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	122.631	91.175	89.349	95.274	79.645
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	51.585	50.893	42.402	36.079	35.205
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	-18.541	11.541	22.993	-7.775	10.296
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-101	2.680	-2.657	-1.430	1.522
<i>- investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	18.700	-14.202	-20.337	9.206	-11.818
<i>- financing activities</i>					
Antal medarbejdere	34	34	32	29	25
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	1,3%	22,8%	13,8%	7,7%	10,7%
<i>Return on assets</i>					

Hoved- og nøgletal *Financial Highlights*

Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	42,1%	55,8%	47,5%	37,9%	44,2%
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	1,4%	34,3%	26,3%	16,5%	23,4%

Ved ændring af regnskabspraksis er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for 2018, 2019 og 2020. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.

In connection with changes to accounting policies, the comparative figures for 2018, 2019 and 2020 have not been restated. See the description under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's review

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består i salg af møbler, hovedsageligt til eksport.

Markedsoverblik

Selskabets afsætning finder hovedsageligt sted på eksportmarkederne. Virksomhedens produkter fremstilles hos underleverandører i Europa, Sydamerika og Fjernøsten.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2022 udviser et overskud på DKK 699.877, og selskabets balance pr. 31. december 2022 udviser en positiv egenkapital på DKK 51.585.455.

Periodens resultat anses samlet set som utilfredsstillende.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultat udviser en indtjening før skat, der er ca. DKK 19,4 mio. mindre end året før og væsentligt under den forventede indtjening. Det utilfredsstillende resultat kan henføres til de generelle økonomiske vilkår i verdensøkonomien.

Kapitalberedskabet

Selskabet har de nødvendige kreditfaciliteter. Selskabets kreditrammer forhandles og fornyes årligt ved møde med selskabets bankforbindelse.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Under hensyntagen til de nuværende vanskelige markedsvilkår, forventer ledelsen et resultat før skat i niveauet DKK 1 - 5 mio.

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 2022 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2022 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Key activities

The company's activity consists of sale of furniture, mainly for export.

Market overview

The sales take place mainly on the export markets. The products are manufactured by subcontractors in Europe, South America and the Far East.

Development in the year

The income statement of the Company for 2022 shows a profit of DKK 699,877, and at 31 December 2022 the balance sheet of the Company shows positive equity of DKK 51,585,455.

The result for the period is overall considered unsatisfactory.

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

The result for the year shows earnings before tax of approx. DKK 19.4 million less than previous year and significantly below the expected earnings. The unsatisfactory result can be attributed to the general economic conditions in the world economy.

Capital resources

The company has the necessary credit facilities. The company's credit facilities are negotiated and renewed annually at a meeting with the company's bank connection.

Targets and expectations for the year ahead

Taking into account the current difficult market conditions, the management expects a result before tax in the range of DKK 1 - 5 million.

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

Unusual events

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

Ledelsesberetning

Management's review

Begivenheder efter balancedagen

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

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

	Note	2022	2021
		DKK	DKK
Bruttofortjeneste Gross profit		37.397.185	54.449.986
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	1	-24.432.184	-21.260.044
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1	-11.425.706	-12.359.628
Resultat før finansielle poster Profit/loss before financial income and expenses		1.539.295	20.830.314
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	2	88.356	17.526
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-714.614	-316.526
Resultat før skat Profit/loss before tax		913.037	20.531.314
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-213.160	-4.540.155
Årets resultat Net profit/loss for the year	4	699.877	15.991.159

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2022 DKK	2021 DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		11.522.266	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		155.705	0
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver <i>Prepayments for property, plant and equipment</i>		101.316	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	11.779.287	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	6	292.133	203.776
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		292.133	203.776
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		12.071.420	203.776
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	7	73.950.282	54.677.619
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		33.220.429	35.056.494
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		782.394	37.933
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.982.249	821.512
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	8	181.000	188.900
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	9	365.344	169.761
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		36.531.416	36.274.600
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		77.643	19.493
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		110.559.341	90.971.712
Aktiver <i>Assets</i>		122.630.761	91.175.488

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2022	2021
		DKK	DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.001.000	1.001.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		105.883	17.526
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		50.478.572	49.874.521
Egenkapital <i>Equity</i>		51.585.455	50.893.047
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		7.917.860	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	10	7.917.860	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		34.456.475	12.017.618
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	10	3.817.792	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		7.231.880	6.549.886
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		2.627.662	1.917.061
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		205.747	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat <i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>		0	3.508.555
Anden gæld <i>Other payables</i>		14.787.890	16.289.321
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		63.127.446	40.282.441
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		71.045.306	40.282.441
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		122.630.761	91.175.488

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	13
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	14
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	15
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	16

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.001.000	17.526	49.874.521	50.893.047
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	0	0	-7.469	-7.469
Korrigeret egenkapital 1. januar <i>Adjusted equity at 1 January</i>	1.001.000	17.526	49.867.052	50.885.578
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	88.357	611.520	699.877
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.001.000	105.883	50.478.572	51.585.455

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	2022	2021
		DKK	DKK
Årets resultat <i>Result of the year</i>		699.877	15.991.159
Regulering <i>Adjustments</i>	11	5.338.783	4.839.155
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	12	-20.356.816	-5.157.146
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operations before financial items</i>		-14.318.156	15.673.168
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-714.614	-316.526
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		-15.032.770	15.356.642
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-3.508.068	-3.815.224
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-18.540.838	11.541.418
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-101.317	0
Køb af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-1	2.679.609
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-101.318	2.679.609
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		22.438.857	-7.246.421
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-4.449.152	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		710.601	544.887
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		0	-7.500.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		18.700.306	-14.201.534
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		58.150	19.493
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		19.493	0
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		77.643	19.493

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

Likvider specificeres således:

Cash and cash equivalents are specified as follows:

Likvide beholdninger

Cash at bank and in hand

77.643

19.493

Likvider 31. december

Cash and cash equivalents at 31 December

77.643

19.493

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2022	2021
	DKK	DKK
1. Medarbejderforhold		
Staff		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	17.108.142	16.943.601
Pensioner <i>Pensions</i>	1.206.163	1.311.095
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	266.802	253.585
	18.581.107	18.508.281

Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:
Wages and salaries, pensions, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items:

Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	13.168.837	12.629.044
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	5.412.270	5.879.237
	18.581.107	18.508.281

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	34	34
--	-----------	-----------

	2022	2021
	DKK	DKK
2. Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder		
Income from investments in subsidiaries		
Andel af overskud i dattervirksomheder <i>Share of profits of subsidiaries</i>	88.356	17.526
	88.356	17.526

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2022	2021
	DKK	DKK
3. Skat af årets resultat		
<i>Income tax expense</i>		
Årets aktuelle skat	205.260	4.558.555
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	7.900	-18.400
<i>Deferred tax for the year</i>		
	213.160	4.540.155
	2022	2021
	DKK	DKK
4. Resultatdisponering		
<i>Profit allocation</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	88.357	-2.173.333
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	611.520	18.164.492
<i>Retained earnings</i>		
	699.877	15.991.159

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver
	<i>Land and buildings</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>Prepayments for property, plant and equipment</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	0	1.123.552	0
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	15.592.680	285.984	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	298.673	101.316
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	15.592.680	1.708.209	101.316
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	0	1.123.553	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	4.070.414	428.951	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	4.070.414	1.552.504	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	11.522.266	155.705	101.316
Afskrives over <i>Amortised over</i>		2-10 år <i>2-10 years</i>	
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	11.522.266	155.704	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2022	2021
	DKK	DKK
6. Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	186.250	675.000
Tilgang fusion og køb af virksomhed <i>Net effect from merger and acquisition</i>	0	-675.000
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	186.250
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	186.250	186.250
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	17.526	2.190.859
Tilgang fusion og køb af virksomhed <i>Net effect from merger and acquisition</i>	0	-2.190.859
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	88.357	17.526
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	105.883	17.526
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	292.133	203.776

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

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Ownership</i>
Loft24 GmbH	Tyskland	EUR 25.000	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2022	2021
	DKK	DKK
7. Varebeholdninger		
<i>Inventories</i>		
Fremstillede varer og handelsvarer	67.994.436	39.000.853
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
Varebeholdninger - Forudbetaling for varer	5.955.846	15.676.766
<i>Inventories - Prepayment for goods</i>		
	73.950.282	54.677.619

	2022	2021
	DKK	DKK
8. Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Udskudt skatteaktiv 1. januar	188.900	170.500
<i>Deferred tax asset at 1 January</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	178.331	18.400
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-186.231	0
<i>Amounts recognised in equity for the year</i>		
Udskudt skatteaktiv 31. december	181.000	188.900
<i>Deferred tax asset at 31 December</i>		

9. Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte driftsomkostninger.
Prepayments consist of prepaid operating costs.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10. Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2022	2021
	DKK	DKK
Leasingforpligtelser		
<i>Lease obligations</i>		
Efter 5 år	0	0
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	7.917.860	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	7.917.860	0
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	3.817.792	0
<i>Within 1 year</i>		
	11.735.652	0

2022	2021
DKK	DKK

11. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - Adjustments

Finansielle omkostninger	714.614	316.526
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	4.499.365	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-88.356	-17.526
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Skat af årets resultat	213.160	4.540.155
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	5.338.783	4.839.155

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

	2022	2021
	DKK	DKK
12. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-19.272.663	-11.900.934
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-264.716	7.450.028
Ændring i leverandører mv. <i>Change in trade payables, etc</i>	-819.437	-706.240
	<u>-20.356.816</u>	<u>-5.157.146</u>

	2022	2021
	DKK	DKK
13. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		

Pant og sikkerhedsstillelse *Charges and security*

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:
The following assets have been placed as security with bankers:

Der er givet virksomhedspant på DKK 8,5 mio. i varebeholdninger med en samlet regnskabsmæssig værdi på <i>A corporate mortgage of DKK 8.5 million has been granted in inventories with a total accounting value of</i>	73.976.202	39.000.853
Der er givet virksomhedspant på DKK 8 mio. i varebeholdninger, tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser, driftsmateriel samt goodwill med en samlet regnskabsmæssig værdi på <i>A company mortgage of DKK 8 million has been granted in inventories, receivables from sales and services, operating equipment and goodwill with a total accounting value of</i>	109.032.696	71.372.604

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Leje- og leasingforpligtelser *Rental and lease obligations*

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:

Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:

Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	0	151.172
	<u>0</u>	<u>151.172</u>

Anvisningsforpligtelse vedrørende operationel leasing. Forventede restværdier ved kontrakternes udløb

Obligation to designate buyer, operating leases. Expected residual value on expiry agreement

0 250.000

Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 12 mdr.

Lease obligations, period of non-terminability 12 months

0 2.788.778

Andre eventualforpligtelser *Other contingent liabilities*

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

Related parties and disclosure of consolidated financial statements

	Grundlag Basis
Bestemmende indflydelse Controlling interest	
Dorel Investments B.V., Holland	Moderselskab Parent company
Øvrige nærtstående parter Other related parties	
Søren Halkjær Søgaard, Holstebro, Danmark	Direktion og bestyrelse Executive Board and Board of directors
Jeffrey Schwartz, Toronto, Canada	Bestyrelse Board of directors
Bo Søndergaard Jensen, Struer, Danmark	Bestyrelse Board of directors

Transaktioner **Transactions**

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

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

Ejerforhold **Ownership**

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Dorel Investments B.V., Holland

Koncernregnskab **Consolidated Financial Statements**

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company:

Navn Name	Hjemsted Place of registered office
Dorel Industries Inc.	Montreal, Canada

1255 Greene Ave., Suite 300, Westmount, Québec H3Z 2A4 - www.dorel.com

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15. Efterfølgende begivenheder

Subsequent events

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for NOTIO LIVING A/S for 2022 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskabet for 2022 er aflagt i DKK.

Ændring af regnskabspraksis

Virksomheden har ændret anvendt regnskabspraksis i forbindelse med indregning af leasing aftaler for lagerbygninger og biler i henhold til IFRS 16. Ændringen har påvirket egenkapitalen pr. 1 januar med DKK 7.469 og årets resultat med DKK 43.635.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for 2022 for Dorel Industries Inc. har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

The Annual Report of NOTIO LIVING A/S for 2022 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Financial Statements for 2022 are presented in DKK.

Changes in accounting policies

The company has changed its accounting policies in connection with recognition of rented warehouses and leasing of cars according to IFRS 16. The change has affected the equity per 1 January with DKK 7,469 and the result for the year with DKK 43,635.

Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements for 2022 of Dorel Industries Inc., the Company has not prepared consolidated financial statements.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Omregning af fremmed valuta

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

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

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement; however, see the section on hedge accounting.

Income statement

Net sales

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Bruttofortjeneste

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

Distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Production expenses

Production expenses comprise costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc, as well as operation, administration and management of factories.

Gross profit

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

Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation, etc.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company.

Income from investments in subsidiaries

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Balance

Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Øvrige bygninger	2-6 år
------------------	--------

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-10 år
---	---------

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

Balance sheet

Property, plant and equipment

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

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other buildings	2-6 years
-----------------	-----------

Other fixtures and fittings, tools and equipment	2-10 years
--	------------

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of property, plant and equipment and investments are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by depreciation.

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

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

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne. Der foretages ikke konsolidering af dattervirksomheden, da den kun fylder 0,24% af den samlede balancesum.

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries. The subsidiary is not consolidated, as it only counts for 0.24% of the total balance sheet

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale equals landed cost.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Prepayments

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

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

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate Dividend item.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad
Return on assets

Soliditetsgrad
Solvency ratio

Egenkapitalforrentning
Return on equity

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

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

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100 / Samlede aktiver ultimo
Profit before financials x 100 / Total assets at year end

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

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