

---

# ***NOTIO LIVING A/S***

Nygade 12, DK-7500 Holstebro

## **Årsrapport for 2024**

*Annual Report for 2024*

---

CVR-nr. 39 53 04 14

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 19/6 2025

*The Annual Report was  
presented and adopted  
at the Annual General  
Meeting of the  
company  
on 19/6 2025*

Søren Halkjær Søgaard  
Dirigent  
*Chairman of the  
general meeting*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <b><i>Management's Statement and Auditor's Report</i></b>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <b><i>Management's Review</i></b>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	9
<b>Årsregnskab</b> <b><i>Financial Statements</i></b>	
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>	16
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	17
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	19

# Ledelsespåtegning

## *Management's statement*

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 19. juni 2025  
*Holstebro, 19 June 2025*

**Direktion**  
*Executive Board*

Søren Halkjær Søgaard  
direktør  
*Manager*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Jeffrey Schwartz  
Bestyrelsesformand  
*Chairman*

Søren Halkjær Søgaard

Winnie Denieffe Storm

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

Vi har revideret årsregnskabet for NOTIO LIVING A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, 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 2024 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2024 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 2024, 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.
- Planlægger og udfører vi revisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the 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.
- Plan and perform the audit to obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the consolidated financial information of the entities or business units as a basis for forming an opinion on the Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and review of the audit work performed. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Holstebro, den 19. juni 2025  
*Holstebro, 19 June 2025*

**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](http://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, bestyrelsesformand (*chairman*)  
Søren Halkjær Søgaard  
Winnie Denieffe Storm

**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:*

	2024	2023	2022	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Bruttofortjeneste	35.776	43.616	37.397	54.450	42.165
<i>Gross profit</i>					
Resultat af primær drift	-4.980	4.459	1.539	20.830	12.298
<i>Profit/loss of primary operations</i>					
Resultat af finansielle poster	-2.146	-1.197	-626	-299	-1.975
<i>Profit/loss of financial income and expenses</i>					
Årets resultat	-5.549	2.569	700	15.991	10.323
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	136.963	100.646	122.631	91.175	89.349
<i>Balance sheet total</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	37.442	12	400	0	0
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	48.605	54.154	51.585	50.893	42.402
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	576	16.096	-17.415	11.529	21.880
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-967	-531	-101	2.680	-2.657
<i>- investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	4.611	-15.441	17.575	-14.189	-19.223
<i>- financing activities</i>					

# Hoved- og nøgletal

## *Financial Highlights*

	2024	2023	2022	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b><i>Key figures</i></b>					
Antal medarbejdere	37	36	34	32	29
<i>Number of employees</i>					
<b><i>Nøgletal</i></b>					
<b><i>Ratios</i></b>					
Afkastningsgrad	-3,6%	4,4%	1,3%	22,8%	13,8%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	35,5%	53,8%	42,1%	55,8%	47,5%
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning	-10,8%	4,9%	1,4%	34,3%	26,3%
<i>Return on equity</i>					

Ved ændring af regnskabspraksis er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for 2020, 2021 og 2022. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.

*In connection with changes to accounting policies, the comparative figures for 2020, 2021 and 2022 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 2024 udviser et underskud på DKK 5.549.395, og selskabets balance pr. 31. december 2024 udviser en positiv egenkapital på DKK 48.604.834.

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

Årets resultat viser en indtjening, der er DKK 8,1 mio lavere end sidste år. Periodens resultat anses som ikke tilfredsstillende.

Resultatet kan fortsat henføres til de generelle økonomiske vilkår i verdensøkonomien. Samtidig har selskabet investeret i fremtidig vækst, og som følge heraf flyttet til ny og opdateret lagerlokation i 2024 med tilhørende forbedret lagerstyringsystem. Dette har medført væsentlige engangomkostninger i regnskabsåret.

### Kapitalberedskabet

Selskabet har de nødvendige kreditfaciliteter. Selskabets kreditrammer og vilkår 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 1-3 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 2024 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2024 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 2024 shows a loss of DKK 5,549,395, and at 31 December 2024 the balance sheet of the Company shows a positive equity of DKK 48,604,834.

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

The result for the year shows a result, which is DKK 8,1 Mio. lower compared to last year. The result for the period is considered unsatisfactory.

The result is continuously influenced by the general economic conditions in the global economy. At the same time, the company has invested in future growth and as result, relocated to new and updated warehouse facilities in 2024 including an improved warehouse management system. This has led to significant one-time costs in the financial year.

### Capital resources

The company has the necessary credit facilities. The company's credit facilities and terms 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 1-3 mio.

### 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 2024 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2024 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	2024	2023
		DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>35.775.622</b>	<b>43.616.139</b>
<b><i>Gross profit</i></b>			
Distributionsomkostninger	1	-27.302.362	-27.404.944
<i>Distribution expenses</i>			
Administrationsomkostninger	1	-13.453.344	-11.751.745
<i>Administrative expenses</i>			
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-4.980.084</b>	<b>4.459.450</b>
<b><i>Profit/loss before financial income and expenses</i></b>			
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	130.461	126.186
<i>Income from investments in subsidiaries</i>			
Finansielle omkostninger		-2.276.117	-1.323.443
<i>Financial expenses</i>			
<b>Resultat før skat</b>		<b>-7.125.740</b>	<b>3.262.193</b>
<b><i>Profit/loss before tax</i></b>			
Skat af årets resultat	3	1.576.345	-693.419
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>Årets resultat</b>	4	<b>-5.549.395</b>	<b>2.568.774</b>
<b><i>Net profit/loss for the year</i></b>			

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2024	2023
		DKK	DKK
Grunde og bygninger		35.785.778	7.852.461
<i>Land and buildings</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.858.302	317.779
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver		0	0
<i>Prepayments for property, plant and equipment</i>			
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>38.644.080</b>	<b>8.170.240</b>
<i>Property, plant and equipment</i>			
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	548.780	418.319
<i>Investments in subsidiaries</i>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>548.780</b>	<b>418.319</b>
<i>Fixed asset investments</i>			
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>39.192.860</b>	<b>8.588.559</b>
<i>Fixed assets</i>			
Varebeholdninger	7	56.077.719	56.988.125
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		26.515.768	28.821.430
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.285.333	1.820.226
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender		3.567.248	3.260.268
<i>Other receivables</i>			
Udsendt skatteaktiv	8	1.819.925	242.181
<i>Deferred tax asset</i>			
Periodeafgrænsningsposter	9	1.081.000	723.476
<i>Prepayments</i>			
<b>Tilgodehavender</b>		<b>37.269.274</b>	<b>34.867.581</b>
<i>Receivables</i>			

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

### Aktiver *Assets*

	Note	2024	2023
		DKK	DKK
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>4.422.906</u>	<u>201.774</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>97.769.899</u>	<u>92.057.480</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>136.962.759</u>	<u>100.646.039</u>

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

#### Passiver

#### *Liabilities and equity*

	Note	2024	2023
		DKK	DKK
Selskabskapital		1.001.000	1.001.000
<i>Share capital</i>			
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		362.530	232.068
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>			
Overført resultat		47.241.304	52.921.161
<i>Retained earnings</i>			
<b>Egenkapital</b>		<b>48.604.834</b>	<b>54.154.229</b>
<i>Equity</i>			
Leasingforpligtelser		34.122.342	5.620.917
<i>Lease obligations</i>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	10	<b>34.122.342</b>	<b>5.620.917</b>
<i>Long-term debt</i>			
Kreditinstitutter		31.617.031	22.156.411
<i>Credit institutions</i>			
Leasingforpligtelser	10	4.303.655	2.487.101
<i>Lease obligations</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.213.236	2.270.545
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.178.829	3.114.246
<i>Payables to group enterprises</i>			
Selskabsskat		0	756.690
<i>Corporation tax</i>			
Anden gæld		9.922.832	10.085.900
<i>Other payables</i>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>54.235.583</b>	<b>40.870.893</b>
<i>Short-term debt</i>			
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>88.357.925</b>	<b>46.491.810</b>
<i>Debt</i>			
<b>Passiver</b>		<b>136.962.759</b>	<b>100.646.039</b>
<i>Liabilities and equity</i>			

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

### Passiver *Liabilities and equity*

	Note	2024	2023
		DKK	DKK
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 <i>Share capital</i>	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.001.000	232.068	52.921.161	54.154.229
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	130.462	-5.679.857	-5.549.395
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>1.001.000</b>	<b>362.530</b>	<b>47.241.304</b>	<b>48.604.834</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	2024	2023
		DKK	DKK
Årets resultat		-5.549.395	2.568.774
<i>Result of the year</i>			
Regulering	11	5.293.732	6.030.731
<i>Adjustments</i>			
Ændring i driftskapital	12	3.866.080	9.023.848
<i>Change in working capital</i>			
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>3.610.417</b>	<b>17.623.353</b>
<b><i>Cash flow from operations before financial items</i></b>			
Renteudbetalinger og lignende		-2.276.117	-1.323.443
<i>Financial expenses</i>			
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>1.334.300</b>	<b>16.299.910</b>
<b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>			
Betalt selskabsskat		-758.089	-203.657
<i>Corporation tax paid</i>			
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>576.211</b>	<b>16.096.253</b>
<b><i>Cash flows from operating activities</i></b>			
Køb af materielle anlægsaktiver		-966.531	-531.008
<i>Purchase of property, plant and equipment</i>			
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-966.531</b>	<b>-531.008</b>
<b><i>Cash flows from investing activities</i></b>			
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-12.300.064
<i>Repayment of loans from credit institutions</i>			
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-3.913.751	-3.627.634
<i>Reduction of lease obligations</i>			
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-935.417	486.584
<i>Repayment of payables to group enterprises</i>			
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		9.460.620	0
<i>Raising of loans from credit institutions</i>			
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>4.611.452</b>	<b>-15.441.114</b>
<b><i>Cash flows from financing activities</i></b>			

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	2024	2023
		DKK	DKK
<b>Ændring i likvider</b>		<b>4.221.132</b>	<b>124.131</b>
<i>Change in cash and cash equivalents</i>			
Likvider 1. januar		201.774	77.643
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>			
<b>Likvider 31. december</b>		<b>4.422.906</b>	<b>201.774</b>
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>			
Likvider specificeres således:			
<i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger		4.422.906	201.774
<i>Cash at bank and in hand</i>			
<b>Likvider 31. december</b>		<b>4.422.906</b>	<b>201.774</b>
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>			

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2024	2023
	DKK	DKK
<b>1. Medarbejderforhold</b>		
<b><i>Staff</i></b>		
Lønninger	20.386.201	19.467.870
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	1.889.346	1.423.327
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	282.335	279.613
<i>Other social security expenses</i>		
	<b>22.557.882</b>	<b>21.170.810</b>
Lønninger mv. er omkostningsført under følgende poster:		
<i>Wages and salaries etc. are recognised in the following items:</i>		
Distributionsomkostninger	15.352.483	15.585.757
<i>Distribution expenses</i>		
Administrationsomkostninger	7.205.399	5.585.053
<i>Administrative expenses</i>		
	<b>22.557.882</b>	<b>21.170.810</b>
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.		
<i>Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<b>37</b>	<b>36</b>
<i>Average number of employees</i>		
	2024	2023
	DKK	DKK
<b>2. Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<b><i>Income from investments in subsidiaries</i></b>		
Andel af overskud	130.461	126.186
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
	<b>130.461</b>	<b>126.186</b>

## Noter til årsregnskabet

### *Notes to the Financial Statements*

	2024	2023
	DKK	DKK
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
<b><i>Income tax expense</i></b>		
Årets aktuelle skat	0	754.270
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-1.576.345	-60.851
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<u>-1.576.345</u>	<u>693.419</u>

	2024	2023
	DKK	DKK
<b>4. Resultatdisponering</b>		
<b><i>Profit allocation</i></b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	130.462	126.185
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	-5.679.857	2.442.589
<i>Retained earnings</i>		
	<u>-5.549.395</u>	<u>2.568.774</u>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 5. Materielle anlægsaktiver

#### *Property, plant and equipment*

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	15.592.680	1.994.998
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	34.413.661	3.028.538
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-6.350.341	-936.912
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>43.656.000</u>	<u>4.086.624</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	7.740.219	1.677.219
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	4.313.540	422.167
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-4.183.537	-871.064
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>7.870.222</u>	<u>1.228.322</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b><u>35.785.778</u></b>	<b><u>2.858.302</u></b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	1-10 år <i>1-10 years</i>	2-10 år <i>2-10 years</i>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	<u>35.785.778</u>	<u>2.145.811</u>

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

	2024	2023
	DKK	DKK
<b>6. Kapitalandele i dattervirksomheder</b> <b>Investments in subsidiaries</b>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	186.250	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>	232.069	105.883
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	130.461	126.186
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	362.530	232.069
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b>Carrying amount at 31 December</b>	<b>548.780</b>	<b>418.319</b>

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

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

	2024	2023
	DKK	DKK
<b>7. Varebeholdninger</b> <b>Inventories</b>		
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	48.126.777	53.883.304
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>	7.950.942	3.104.821
	<b>56.077.719</b>	<b>56.988.125</b>

## Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

	2024	2023
	DKK	DKK
<b>8. Udskudt skatteaktiv</b> <b><i>Deferred tax asset</i></b>		
Udskudt skatteaktiv 1. januar <i>Deferred tax asset at 1 January</i>	242.181	181.000
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	1.577.744	61.181
Udskudt skatteaktiv 31. december <i>Deferred tax asset at 31 December</i>	<u>1.819.925</u>	<u>242.181</u>

## **9. Periodeafgrænsningsposter**

### ***Prepayments***

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte driftsomkostninger.

*Prepayments consist of prepaid operating costs.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2024	2023
	DKK	DKK
<b>10. Langfristede gældsforpligtelser</b>		
<b><i>Long-term debt</i></b>		
Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.		
<i>Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.</i>		
Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:		
<i>The debt falls due for payment as specified below:</i>		
<b>Leasingforpligtelser</b>		
<b><i>Lease obligations</i></b>		
Efter 5 år	18.521.494	0
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	15.600.848	5.620.917
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	34.122.342	5.620.917
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	4.303.655	2.487.101
<i>Within 1 year</i>		
	<b>38.425.997</b>	<b>8.108.018</b>
	2024	2023
	DKK	DKK
<b>11. Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<b><i>Cash flow statement - Adjustments</i></b>		
Finansielle omkostninger	2.276.117	1.323.443
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	4.724.421	4.140.055
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-130.461	-126.186
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Skat af årets resultat	-1.576.345	693.419
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	<b>5.293.732</b>	<b>6.030.731</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2024	2023
	DKK	DKK
<b>12. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<b><i>Cash flow statement - Change in working capital</i></b>		
Ændring i varebeholdninger	910.406	16.962.158
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-823.949	1.725.016
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører mv.	3.779.623	-9.663.326
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<b>3.866.080</b>	<b>9.023.848</b>

	2024	2023
	DKK	DKK
<b>13. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b><i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i></b>		

#### 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

56.077.719	54.233.579
------------	------------

*A corporate mortgage of DKK 8.5 million has been granted in inventories with a total accounting value of*

Der er givet virksomhedspant på DKK 20 mio. i varebeholdninger, tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser, driftsmateriel samt goodwill med en samlet regnskabsmæssig værdi på

83.475.600	83.226.322
------------	------------

*A company mortgage of DKK 20 million has been granted in inventories, receivables from sales and services, operating equipment and goodwill with a total accounting value of*

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for leasingforpligtelser:

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

# 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*

	<b>Grundlag</b> <b>Basis</b>
<b>Bestemmende indflydelse</b> <b>Controlling interest</b>	
Dorel Investments B.V., Holland	Moderselskab <i>Parent company</i>
<b>Øvrige nærtstående parter</b> <b>Other related parties</b>	
Søren Halkjær Søgaard, Holstebro, Danmark	Direktion og bestyrelse <i>Executive Board and Board of directors</i>
Jeffrey Schwartz, Toronto, Canada	Bestyrelse <i>Board of directors</i>
Winnie Denieffe Storm, Holstebro, Danmark	Bestyrelse <i>Board of directors</i>

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

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

*The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(6) of the Danish Financial Statements Act.*

#### **Koncernregnskab** **Consolidated Financial Statements**

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

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

<b>Navn</b> <b>Name</b>	<b>Hjemsted</b> <b>Place of registered office</b>
Dorel Industries Inc.	Montreal, Canada

Koncernrapporten for Dorel Industries Inc. kan rekvireres på følgende adresse:

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

Koncernrapporten for kan rekvireres på følgende adresse:

*The Group Annual Report of may be obtained at the following address:*

1255 Greene Ave., Suite 300, Westmount, Québec H3Z 2A4 - [www.dorel.com](http://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 2024 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskabet for 2024 er aflagt i DKK.

#### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for 2024 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.

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.

The Annual Report of NOTIO LIVING A/S for 2024 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Financial Statements for 2024 are presented in DKK.

#### Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements for 2024 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.

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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 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. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, 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.

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

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

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

## Income statement

### Revenue

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.

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 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, produktionsomkostninger 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, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

### 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.

### Balance

### 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, production expenses 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, including gains and losses on the sale of property, plant and equipment.

### 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.

### Balance sheet

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

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

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

### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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.

### 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.

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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

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 nettorealisation sværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisation sværdien 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 nettorealisation sværdi, hvilket normalt udgør nominel 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.

### 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.

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.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

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

#### *Pengestrøm fra driftsaktivitet*

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

#### *Pengestrøm fra investeringsaktivitet*

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

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 liabilities

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.

#### *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.

# Noter til årsregnskabet

## *Notes to the Financial Statements*

### *Pengestrøm fra finansieringsaktivitet*

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

### *Likvider*

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## **Hoved- og nøgletal**

### **Forklaring af nøgletal**

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Egenkapitalforrentning

*Return on equity*

### *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 af primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo

*Profit/loss of primary operations 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*