

Bang & Olufsen Danmark a/s
Bang og Olufsen Allé 1, 7600 Struer

Årsrapport 2020/21

1. juni 2020 - 31. maj 2021

Generalforsamling: Struer, den 29. oktober 2021
Dirigent: Line Køhler Ljungdahl



CVR-nr. 27 12 68 98

Hoved- og nøgletal

Bang & Olufsen Danmark a/s

	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17
Resultat					
Nettoomsætning	211.419	149.475	228.322	265.720	245.185
Resultat af primær drift	4.317	4.305	6.576	5.314	4.954
Resultat af finansielle poster	38	(402)	(1.262)	28	(767)
Resultat før skat	4.355	3.903	5.314	5.342	4.187
Årets resultat	3.396	1.685	4.240	4.352	3.301
Balance					
Balancesum ultimo	93.996	74.936	53.735	80.609	65.680
Aktiekapital	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000
Egenkapital ultimo	22.963	19.601	17.916	13.676	34.324
Nøgletal					
Overskudsgrad, %	2,0	2,9	2,9	2,0	2,0
Afkastningsgrad, %	9,0	9,8	10,0	7,5	7,0
Afkast af investeret kapital eksklusiv goodwill, %	9,4	10,5	14,6	14,3	31,9
Egenkapitalens forrentning, %	16,0	9,0	26,8	18,1	7,3
Likviditetsgrad	1,3	1,8	1,6	1,2	2,2
Selvfinansieringsgrad, %	24,4	26,2	33,3	17,0	52,3
Finansiell gearing	(1,1)	(1,1)	0,9	1,5	(0,5)
Nettoomsætning/Investeret kapital eksklusiv goodwill	3,6	3,6	5,1	7,1	11,8

Selskabet er i 2019/20 overgået til regnskabsaflægning efter årsregnskabsloven. Sammenligningstallene for årene 2017/18 og 2016/17 er ikke tilpasset i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser.

Nøgletallene er defineret således:

Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} * 100}{\text{Gennemsnitlige operative aktiver}}$
Afkast af investeret kapital eksklusiv goodwill:	$\frac{\text{Resultat af primær drift før afskrivninger og goodwill nedskrivninger} * 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital eksklusiv goodwill}}$
Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Likviditetsgrad:	$\frac{\text{Kortfristede aktiver}}{\text{Kortfristet gæld}}$
Selvfinansieringsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} * 100}{\text{Passiver ultimo}}$
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld ultimo}}{\text{Egenkapital ultimo}}$
Nettoomsætning/investeret kapital eksklusiv goodwill:	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital eksklusiv goodwill}}$

Bestyrelse og direktion mv.

Bang & Olufsen Danmark a/s	CVR-nr. 27 12 68 98
Registreringsland	Danmark
Hjemstedskommune	Struer
Bestyrelse	Line Køhler Ljungdahl (formand) Nikolaj Wendelboe Eli Ivan Hornstrup
Direktion	Jesper Hejselbæk (adm. dir.)
Hovedbankforbindelse	Nordea Bank Danmark a/s
Hovedkontor	Bang & Olufsen Danmark a/s Bang og Olufsen Allé 1 7600 Struer
Hovedaktivitet	Bang & Olufsen Danmark a/s' formål er at drive handels-, industri- og udviklingsvirksomhed.
Revision	EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Ejerforhold	Bang & Olufsen Operations a/s Bang og Olufsen Allé 1 7600 Struer Ejerandel: 100%
Generalforsamling	Årsrapporten godkendes på selskabets generalforsamling, som afholdes efterfølgende.

Ledelsesberetning Bang & Olufsen Danmark a/s

Bang & Olufsen Danmark a/s' formål er at drive handels-, industri- og udviklingsvirksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets omsætning for regnskabsåret 2020/21 blev på 211 mio. DKK mod 149 mio. DKK i 2019/20, hvilket er en fremgang på 62 mio. DKK.

Årets resultat før skat blev på 4,4 mio. DKK mod sidste års resultat på 3,9 mio. DKK, hvilket anses for tilfredsstillende.

Investerings- og finansieringspolitik

Selskabets politik for at vedligeholde og styrke de finansielle resultater er en del af koncernens overordnede strategi. For yderligere information herom henvises der til afsnittet 'Strategy' i koncernårsrapporten 2020/21. Selskabets dividende-politik styres centralt af moderselskabet eller koncernledelsen.

Selskabets likviditet styres overordnet af moderselskabets finansfunktion. Alle beslutninger vedrørende finansiering bliver truffet af moderselskabet eller koncernledelsen.

Betydningsfulde hændelser efter årsregnskabs afslutning

Der er fra balancedagen frem til i dag ikke indtrådt forhold, der væsentligt forrykker vurderingen af årsrapporten.

Forventet udvikling

Der forventes en omsætningsvækst for det kommende år og et resultat før skat der forventes at ligge i intervallet 3-6 mio. DKK.

Selskabet forventer fortsat at have en positiv likviditet i 2021/22.

Samfundsansvar

Bestyrelsen i Bang & Olufsen a/s har udarbejdet en redegørelse for samfundsansvar (CSR) for regnskabsåret 2020/21, som udgør en del af ledelsesberetningen. Redegørelsen kan læses og downloades på <https://www.bang-olufsen.com/da/corporate/responsibility/corporate-social-responsibility>

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juni 2020 - 31. maj 2021 for Bang & Olufsen Danmark a/s.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2020 - 31. maj 2021.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Struer, den 29. oktober 2021

Direktion


Jesper Højelbæk (adm.dir.)

Bestyrelse


Line Køhler Ljungdahl (formand)


Nikolaj Wendelboe


Eri Ivan Hornstrup

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Bang & Olufsen Danmark a/s

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Bang & Olufsen Danmark a/s for regnskabsåret 1. juni 2020 – 31. maj 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juni 2020 – 31. maj 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med Internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 29. oktober 2021
EY GODKENDT REVISIONSPARTNERSELSKAB
CVR-nr. 30 70 02 28



Morten Friis
statsaut. revisor
mne32732

Resultatopgørelse

Bang & Olufsen Danmark a/s

(1.000 DKK)

	2020/21	2019/20
Noter		
2 Nettoomsætning	211.419	149.475
3 Produktionsomkostninger	<u>(178.043)</u>	<u>(121.265)</u>
Bruttoresultat	33.376	28.210
3 Distributions- og marketingomkostninger	<u>(29.059)</u>	<u>(23.905)</u>
Resultat af primær drift	4.317	4.305
4 Finansielle indtægter	681	324
5 Finansielle omkostninger	<u>(643)</u>	<u>(726)</u>
Finansielle poster, netto	<u>38</u>	<u>(402)</u>
Resultat før skat	4.355	3.903
6 Skat af årets resultat	<u>(959)</u>	<u>(2.218)</u>
Årets resultat	3.396	1.685
Forslag til resultatdisponering:		
Overført til næste år	3.396	1.685
Udbytte for regnskabsåret	<u>-</u>	<u>-</u>
Årets resultat	<u>3.396</u>	<u>1.685</u>

Aktiver

Bang & Olufsen Danmark a/s

(1.000 DKK)

Noter	2020/21	2019/20
Materielle aktiver		
7 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	187	382
7 Indretning af lejede lokaler	2.928	3.365
8 Leasingaktiver	11.468	-
Materielle aktiver i alt	<u>14.583</u>	<u>3.747</u>
Finansielle aktiver		
9 Udsudte skatteaktiver	2.186	8
Finansielle aktiver i alt	<u>2.186</u>	<u>8</u>
Langfristede aktiver i alt	<u>16.769</u>	<u>3.755</u>
Varebeholdninger		
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	4.867	563
Varebeholdninger i alt	<u>4.867</u>	<u>563</u>
Tilgodehavender		
Tilgodehavender fra salg	12.552	12.240
Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber	20.754	15.855
Andre tilgodehavender	3.223	2.257
10 Periodeafgrænsningsposter	380	875
Tilgodehavender i alt	<u>36.909</u>	<u>31.227</u>
Likvide beholdninger	<u>35.451</u>	<u>39.391</u>
Kortfristede aktiver i alt	<u>77.227</u>	<u>71.181</u>
Aktiver i alt	<u>93.996</u>	<u>74.936</u>

Egenkapitalopgørelse

Bang & Olufsen Danmark a/s

(1.000 DKK)

	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. juni 2019	3.000	14.916	17.916
Årets resultat	-	1.685	1.685
Udloddet udbytte	-	-	-
Årets totalindkomst	-	1.685	1.685
Egenkapital 31. maj 2020	3.000	16.601	19.601
Egenkapital 1. juni 2020	3.000	16.601	19.601
Ændring af regnskabspraksis	-	(34)	(34)
Årets resultat	-	3.396	3.396
Udloddet udbytte	-	-	-
Årets totalindkomst	-	3.396	3.396
Egenkapital 31. maj 2021	3.000	19.963	22.963

Noter

Generelt

- 1 Anvendt regnskabspraksis

Noter til resultatopgørelsen

- 2 Nettoomsætning
- 3 Omkostninger, yderligere oplysninger
- 4 Finansielle indtægter
- 5 Finansielle omkostninger
- 6 Skat af årets resultat

Noter til balancen

- 7 Materielle aktiver
- 8 Leasingaktiver
- 9 Udskudte skatteaktiver
- 10 Periodeafgrænsningsposter
- 11 Aktiekapital
- 12 Hensatte forpligtelser

Noter uden reference

- 14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser
- 15 Nærtstående parter
- 16 Koncernforhold

Noter

Bang & Olufsen Danmark a/s

1 Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for 2020/21 for Bang & Olufsen Danmark a/s aflægges i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsrapporten aflægges i danske kroner (DKK), der anses for at være selskabets funktionelle valuta.

Ændring af regnskabspraksis

IFRS 16 – Leasing

Selskabet har med virkning fra 1. juni 2020 implementeret IFRS 16 til fortolkning af årsregnskabslovens bestemmelser for leasingaftaler. Ved implementeringen er anvendt den modificerede retrospective overgangsmetode. Leasingaktiver og leasingforpligtelser er indregnet i balancen pr. 1. juni 2020, og der er ikke foretaget tilpasninger af sammenligningstal.

Fremover skal selskabet med få undtagelser indregne alle leasingaftaler i balancen. Det betyder, at der skal indregnes en leasingforpligtelse målt til nutidsværdien af de fremtidige leasingbetalinger, som beskrevet nedenfor, og et tilsvarende leasingaktiv korrigeret for betalinger, foretaget til leasinggiver forud for leasingaftalens start, og modtagne incitamentsbetalinger, modtaget fra leasinggiver.

I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 16 har selskabet ved implementeringen af IFRS 16 valgt:

- Ikke at revurdere, om en kontrakt er eller indeholder en leasingaftale
- Ikke at indregne leasingaftaler med en løbetid på under 12 måneder eller lav værdi
- Ikke at indregne leasingaftaler med en restløbetid pr. 1. juni 2020 på under 12 måneder
- Ikke at indregne direkte omkostninger relateret til indregnede leasingaftaler

Ved vurdering af de fremtidige leasingbetalinger har virksomheden gennemgået sine operationelle leasingaftaler og identificeret de leasingbetalinger, som relaterer sig til en leasingkomponent, og som er faste eller variable, men som ændrer sig i takt med udsving i et indeks eller en rente. Virksomheden har valgt ikke at indregne betalinger relateret til servicekomponenter som en del af leasingbetalingerne.

For leasingaftaler af driftsmateriel har ledelsen vurderet, at den forventede lejeperiode udgør den uopsigelige lejeperiode i aftalerne, da virksomheden ikke historisk har udnyttet forlængelsesoptioner i lignende aftaler.

Ved tilbagediskontering af leasingbetalingerne til nutidsværdi har virksomheden anvendt sin alternative lånerente, som udgør omkostningen ved at optage eksternt finansiering for et tilsvarende aktiv med en finansieringsperiode, som svarer til løbetiden af leasingaftalen i den valuta, som leasingbetalinger afregnes i. Virksomheden har dokumenteret den alternative lånerente for hver portefølje af leasingaftaler, som har ensartede karakteristika.

Indvirkning af implementering af IFRS 16

Virksomheden har ved implementering af IFRS 16 pr. 1. juni 2020 indregnet leasingaktiver på 7.782 t.kr. og en leasingforpligtelse på 15.159 t.kr. Egenkapitaleffekten er dermed -34 t.kr. pr. 1. juni 2020. Årets resultat for 2020/21 er forringet med 2.082 t.kr. Distributionsomkostninger er steget med 1.735 t.kr., mens finansielle omkostninger er steget med 347 t.kr.

Selskabets regnskabspraksis er ændret, da det er ledelsens vurdering, at den ændrede regnskabspraksis bedre fører til et relevant billede af selskabets aktiver, forpligtelser, den finansielle stilling samt resultatet. Ledelsen vurderer at ændringen af regnskabspraksis ikke har nogen væsentlig indvirkning på regnskabet for indeværende år herunder sammenligningstallene.

Øvrig regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

Noter

Bang & Olufsen Danmark a/s

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Koncerninterne virksomhedsovertagelser indregnes hos det overtagende selskab til det overdragende selskabs regnskabsmæssige værdier på overtagelsestidspunktet. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris, mens finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regskabspost nedenfor.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end det enkelte selskabs funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagen og henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatet som finansielle poster. Materielle og immaterielle langfristede aktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs.

Valutakursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske selskabers balanceposter ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst.

Skat

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

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler i de respektive lande.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem skattemæssig og regnskabsmæssig værdi af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle forbundet med kapitalandele i datterselskaber og associerede selskaber, medmindre moderselskabet har mulighed for at kontrollere, hvornår den udskudte skat realiseres, og det er sandsynligt, at den udskudte skat ikke vil blive udløst som aktuel skat inden for en overskuelig fremtid.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse.

Udskudt skat måles ved at anvende de skattesatser og -regler i de respektive lande, der – baseret på vedtagne eller i realiteten vedtagne love på balancedagen – forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller -regler indregnes i resultatet, medmindre den udskudte skat kan henføres til transaktioner, der tidligere er indregnet direkte på egenkapitalen eller i

Noter

Bang & Olufsen Danmark a/s

anden totalindkomst. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes direkte på egenkapitalen henholdsvis i anden totalindkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Selskabet indgår i en obligatorisk dansk sambeskatning med moderselskabet Bang & Olufsen a/s og andre danske selskaber, som kontrolleres af moderselskabet. Den beregnede danske skat af sambeskatningsindkomsten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til deres skattepligtige indkomst (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning valgt IFRS 15. Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt, og betaling herfor forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Salg af varer

Omsætningen vedrørende salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt risikoovergangen til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger indeholder løn og vareforbrug samt indirekte omkostninger, herunder gager og af- og nedskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Noter

Bang & Olufsen Danmark a/s

Distributions- og marketingomkostninger

Distributions- og marketingomkostninger omfatter omkostninger, der vedrører salg og distribution af selskabets produkter, herunder gager til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt af- og nedskrivninger.

Finansielle poster

Finansielle poster indeholder renter, amortiseringstillæg og -fradrag, dagsværdireguleringer samt realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

Balancen

Materielle langfristede aktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsespris samt omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Refusioner og tilskud vedrørende langfristede materielle aktiver fratrækkes i kostprisen i takt med færdiggørelsen.

Renteomkostninger vedrørende finansiering af fremstilling af materielle langfristede aktiver indregnes i resultatopgørelsen.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse. Ved beregningen af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den marginale lånerente som diskonteringsfaktor.

Afskrivninger

Afskrivninger foretages lineært over aktivernes forventede brugstid og under hensyntagen til aktivets scrapværdi. Der benyttes følgende afskrivningsperioder:

Andre anlæg driftsmidler og inventar	2 - 5 år
--------------------------------------	----------

Indretning af lejede lokaler afskrives lineært over lejemålets løbetid, dog højst 10 år.

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle langfristede aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, jf. afsnittet om nedskrivning nedenfor.

Leasing

Virksomheden har valgt at anvende IFRS 16 til fortolkning af årsregnskabslovens bestemmelser for indregning af leasingaftaler.

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når virksomheden i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når virksomheden opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af det identificerede aktiv.

Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse tilbagediskonteret med en alternativ lånerente. Følgende leasingbetalinger indregnes som en del af leasingforpligtelsen:

- Faste betalinger
- Variable betalinger, som ændrer sig i takt med ændringer i et indeks eller en rente baseret på gældende indeks eller rente

Noter

Bang & Olufsen Danmark a/s

- Skyldige betalinger under en restværdigaranti
- Udnyttelsesprisen for købsoptioner, som ledelsen med høj sandsynlighed forventer at udnytte
- Betalinger omfattet af en forlængelsesoption, som ledelsen med høj sandsynlighed forventer at udnytte

Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kostpris under den effektive rentes metode. Leasingforpligtelsen genbe-regnes, når der sker ændringer i virksomhedens estimat over en restværdigaranti, eller hvis virksomheden ændrer vurderingen af, om en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet.

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen korrigeret for forudbetalte leasingbetalinger med tillæg af direkte relaterede omkostninger og estimerede omkostninger til nedrivning, istandsættelse eller lignende og fratrukket modtagne rabatter eller andre former for incitamentsbeta-linger fra leasinggiver.

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af enten leasingperioden eller leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i resul-tatopgørelsen.

Leasingaktivet justeres for ændringer i leasingforpligtelsen som følge af ændringer i vilkårene i leasingaftalen eller ændringer i aftalens pengestrømme i takt med ændringer i et indeks eller en rente.

Leasingaktiver afskrives lineært over den forventede lejeperiode, der udgør:

Butiksejendomme	2-3 år
Biler	2-3 år

Virksomheden har valgt at præsentere leasingaktiver og leasingforpligtelser som særskilte regnskabsposter i ba-lancen.

Virksomheden har generelt valgt at anvende de praktiske undtagelser i IFRS 16, så leasingaktiver med en lav værdi og kortfristede leasingaftaler ikke indregnes i balancen. I stedet indregnes leasingydelser vedrørende disse leasing-aftaler lineært i resultatopgørelsen under andre eksterne omkostninger. Virksomheden har ligeledes valgt ikke at indregne serviceelementer i den kapitaliserede værdi af leasingforpligtelser og leasingaktiver. Serviceelementer omkostningsføres derfor løbende under andre eksterne omkostninger i resultatopgørelsen.

Nedskrivning af materielle langfristede aktiver

De regnskabsmæssige værdier af materielle langfristede aktiver med bestemmelige brugstider gennemgås på ba-lancedagen for at fastsætte, om der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, opgøres aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for eventuel nedskrivning og omfanget heraf.

Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, opgøres genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i.

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien. Når kapitalværdien opgøres, tilbagedis-konteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonterings-sats, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge og dels de særlige risici, der er tilknyttet hen-holdsvis aktivet og den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremti-dige pengestrømme.

Hvis henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi er lavere end den regn-skabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien. For pengestrømsfrem-bringende enheder fordeles nedskrivningen således, at goodwillbeløb nedskrives først, og dernæst fordeles et eventuelt resterende nedskrivningsbehov på de øvrige aktiver i enheden, idet det enkelte aktiv dog ikke nedskrives til en værdi, der er lavere end dets dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger.

Noter

Bang & Olufsen Danmark a/s

Nedskrivninger indregnes i resultatet. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivninger som følge af ændringer i forudsætninger for den opgjorte genindvindingsværdi forhøjes henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi til den korrigerede genindvindingsværdi, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis nedskrivning ikke var foretaget.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-princippet eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostpris for indkøbte handelsvarer omfatter fakturapris, med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, andre finansielle tilgodehavender primært udlån til ikke tilknyttede virksomheder samt andre tilgodehavender. Tilgodehavender indgår i kategorien udlån og tilgodehavender, der er finansielle aktiver med faste eller bestemmelige betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked og som ikke er afledte finansielle instrumenter.

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Nedskrivninger til tab opgøres ud fra den simplificerede expected credit loss model med IFRS 9 som fortolkningsgrundlag.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger består af likvide midler under omsætningsaktiver.

Noter

Bang & Olufsen Danmark a/s

Egenkapital

Udbytte

Udbytte indregnes som en forpligtelse på det tidspunkt, hvor det vedtages på generalforsamlingen.

Forpligtelser

Pensionsforpligtelser

Bang & Olufsen Danmark a/s har pensionsordninger, som omfatter medarbejderne. Pensionsordningerne er bidragsbaserede ordninger.

Omkostninger vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger udgiftsføres løbende i resultatopgørelsen i den periode, pensionen optjenes, og skyldige indbetalinger medtages i balancen under anden gæld. Præmieindbetalinger (f.eks. et fast beløb eller en fast procent af lønnen) indbetales til uafhængige forsikringsselskaber, som er ansvarlige for pensionsforpligtelserne. Når pensionsbidrag for bidragsbaserede ordninger er indbetalt, har selskabet ingen yderligere forpligtelser overfor ansatte eller fratrådte medarbejdere.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser, forpligtelser vedrørende fairness samt øvrige hensatte forpligtelser. Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af produkter inden for garantiperioden. Forpligtelser vedrørende fairness omfatter omkostninger til udbedring af produkter efter garantiperiodens udløb.

De hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på selskabets økonomiske ressourcer

Hensatte forpligtelser måles på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder og andre forpligtelser. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til nutidsværdi.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Pengestrømsopgørelse

Virksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til Årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet virksomheden indgår i pengestrømsopgørelse for koncernen i årsrapport for Bang & Olufsen a/s.

Noter

Bang & Olufsen Danmark a/s

(1.000 DKK)

	2020/21	2019/20
2 Nettoomsætning		
Al omsætning vedrører salg af varer	<u>211.419</u>	<u>149.475</u>

3 Omkostninger, yderligere oplysninger

I produktionsomkostninger, distributions- og marketingomkostninger og administrationsomkostninger m.v. indgår blandt andet nedenstående beløb, hvorom der kan gives følgende oplysninger:

Medarbejderforhold

Honorar til selskabets direktion	-	-
Lønninger og vederlag	8.825	7.572
Pensioner	824	680
Andre omkostninger til social sikring	190	151
	<u>9.839</u>	<u>8.403</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte: Danmark	<u>21</u>	<u>16</u>

Medarbejderomkostninger er indregnet under følgende poster i resultatopgørelsen:

Distributions- og marketingomkostninger	<u>9.839</u>	<u>8.403</u>
	<u>9.839</u>	<u>8.403</u>

4 Finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede selskaber	620	194
Øvrige finansielle indtægter	61	130
Finansielle indtægter	<u>681</u>	<u>324</u>

5 Finansielle omkostninger

Renteomkostninger til tilknyttede selskaber	236	679
Øvrige finansielle omkostninger	407	47
Finansielle omkostninger	<u>643</u>	<u>726</u>

Noter

Bang & Olufsen Danmark a/s

(1.000 DKK)

	2020/21	2019/20
6 Skat af årets resultat		
Aktuel skat	2.017	764
Ændring i udskudt skat	(1.058)	1.454
	<u>959</u>	<u>2.218</u>

Årets skat kan opdeles således:

Skat, der indregnes i resultatopgørelsen	<u>959</u>	<u>2.218</u>
	<u>959</u>	<u>1.074</u>

Skat af årets resultat kan forklares således:

Beregnet skat af resultat før skat	958	859
Ikke fradragsberettigede omkostninger og ej skattepligtige indtægter	1	2
Impairment udskudt skat	-	1.357
	<u>959</u>	<u>2.218</u>

7 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. juni 2020	459	3.365	3.824
Tilgang i årets løb	38	511	549
Afgang i årets løb	-	-	-
Kostpris 31. maj 2021	<u>497</u>	<u>3.876</u>	<u>4.373</u>
Af- og nedskrivninger 1. juni 2020	(77)	-	(77)
Årets afskrivninger	(233)	(948)	(1.181)
Af- og nedskrivninger 31. maj 2021	<u>(310)</u>	<u>(948)</u>	<u>(1.258)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2021	<u>187</u>	<u>2.928</u>	<u>3.115</u>
Kostpris 31. maj 2021	497	3.876	4.373
Af- og nedskrivninger 31. maj 2021	<u>(310)</u>	<u>(948)</u>	<u>(1.258)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2021	<u>187</u>	<u>2.928</u>	<u>3.115</u>

Noter

Bang & Olufsen Danmark a/s

(1.000 DKK)

8 Leasingaktiver

	Bygninger og grunde	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. juni 2020	-	-	-
Effekt ved overgang til IFRS 16	7.616	166	7.782
Tilgang i årets løb	8.839	-	8.839
Afgang i årets løb	-	(77)	(77)
Kostpris 31. maj 2021	<u>16.455</u>	<u>89</u>	<u>16.544</u>
Af- og nedskrivninger 1. juni 2020	-	-	-
Årets afskrivninger	(3.783)	(79)	(3.862)
Årets nedskrivninger	(1.291)	-	(1.291)
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-	77	77
Af- og nedskrivninger 31. maj 2021	<u>(5.074)</u>	<u>(2)</u>	<u>(5.076)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2021	<u>11.381</u>	<u>87</u>	<u>11.468</u>
Kostpris 31. maj 2021	16.455	89	16.544
Af- og nedskrivninger 31. maj 2021	<u>(5.074)</u>	<u>(2)</u>	<u>(5.076)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2021	<u>11.381</u>	<u>87</u>	<u>11.468</u>

Noter

Bang & Olufsen Danmark a/s

(1.000 DKK)

9 Udskudte skatteaktiver

	Lang- fristede aktiver	Vare- behold- ninger	Hensæt- telser	I alt
Udskudte skatteaktiver 31. maj 2019	161	46	1.255	1.462
Regulering til tidligere år	-	-	-	-
Indregnet i resultatopgørelsen	(172)	(46)	(1.236)	(1.454)
Justering til sambeskatning	-	-	-	-
Ændring i selskabsskattesat	-	-	-	-
Overført fra udskudt skat	-	-	-	-
Udskudte skatteaktiver 31. maj 2020	(11)	-	19	8
Regulering til tidligere år	1.120	-	-	1.120
Indregnet i resultatopgørelsen	745	4	309	1.058
Justering til sambeskatning	-	-	-	-
Indregnet direkte i egenkapitalen	-	-	-	-
Ændring i selskabsskattesat	-	-	-	-
Overført fra udskudt skat	-	-	-	-
Udskudte skatteaktiver 31. maj 2021	1.855	4	328	2.186

10 Periodeafgrænsningsposter

For tilgodehavender, der forfalder til betaling inden for 1 år efter regnskabsårets udløb, anses den bogførte værdi i det væsentligste at svare til dagsværdien.

Periodeafgrænsningsposter består af tilgodehavende husleje og bonus.

11 Aktiekapital

Der er ikke sket nogle ændringer i aktiekapitalen inden for de sidste 5 regnskabsår.

Noter

Bang & Olufsen Danmark a/s

(1.000 DKK)

12 Hensatte forpligtelser

	Andre hensatte forpligtelser	I alt
Hensatte forpligtelser 31. maj 2020	4.264	4.264
Hensættelser i årets løb	10.035	10.035
Hensatte forpligtelser anvendt i årets løb	(7.517)	(7.517)
Hensatte forpligtelser tilbageført i årets løb	-	-
Årets ændring i beregningen af nutidsværdi	-	-
	<u>6.782</u>	<u>6.782</u>
Hensatte forpligtelser 31. maj 2021	<u>6.782</u>	<u>6.782</u>

Forfaldstidspunkterne for de hensatte forpligtelser forventes pr. 31. maj 2021 at blive:

	Andre hensatte forpligtelser	I alt
Forfalder 1 - 5 år	<u>2.971</u>	<u>2.971</u>
Forfalder efter 5 år	-	-
	-	-
Langfristet del	2.971	2.971
Forfalder inden 1 år	3.811	3.811
	-	-
Hensatte forpligtelser 31. maj 2021	<u>6.782</u>	<u>6.782</u>

Der er indregnet hensatte forpligtelser på 6.782 tDKK til forventet garantikrav og medarbejderomkostninger.

Noter

Bang & Olufsen Danmark a/s

(1.000 DKK)

14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

a Leje- og leasingforpligtelser vedrørende operationel leasing mv.

Selskabet har indgået en række operationelle leasing- og lejeaftaler vedrørende driftsmidler, butikker og kontoret. Den gennemsnitlige periode dækket af sådanne leasing- og lejeaftaler udgør 2 - 5 år. Alle aftalerne indeholder betingelser om forlængelse. Selskabet har ret til at afgøre om aftalerne skal forlænges. Ingen af aftalerne medfører begrænsninger i selskabets dispositionsmuligheder.

	2020/21	2019/20
Leasingforpligtelser vedrørende driftsmidler mv.	-	209
Lejeforpligtelser vedrørende butikker og kontor	-	14.949
I alt	-	15.159
Der kan specificeres som følger:		
til betaling inden for 1 år	-	6.603
til betaling mellem 1 og 5 år	-	8.556
	-	15.159
Årets leje- og leasingydelse	-	2.468
Heraf minimumsleje- og leasingydelse	-	2.468

Der er ikke udgiftsført betingede leasingydelse i 2019/20 eller 2020/21.

På balancedagen eksisterer der ikke uopsigelige lejeaftaler vedrørende operationelt leasede aktiver, hvoraf der modtages lejeindtægter.

b Moms og afgifter

De danske selskaber i Bang & Olufsen koncernen er fællesregistreret og hæfter solidarisk for moms og afgifter.

c Retssager

Selskabet er ikke involveret i igangværende retssager.

d Solidarisk hæftelse

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Bang & Olufsen a/s som administrationselskab og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Noter

Bang & Olufsen Danmark a/s

(1.000 DKK)

15 Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter moderselskabet Bang & Olufsen Operations a/s, Struer samt det ultimative moderselskab Bang & Olufsen a/s, Struer.

De nærtstående parter, der har betydelig indflydelse i selskabet, er direktionen og visse ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori denne personkreds har væsentlige interesser, samt øvrige tilknyttede selskaber og associerede selskaber i Bang & Olufsen koncernen.

Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

Ud over hvad der følger af ansættelsesforholdet har der ikke været transaktioner med bestyrelsen, direktionen eller de ledende medarbejdere. Aflønning og aktieoptionsprogrammer fremgår af note 4.

Tilknyttede selskaber

Samhandlen med de tilknyttede selskaber har omfattet følgende:

	2020/21	2019/20
Varekøb fra tilknyttede selskaber	176.566	122.979
Køb af tjenesteydelser fra tilknyttede selskaber	1.965	2.364
Renteudgifter til tilknyttede selskaber	236	679
Renteindtægter fra tilknyttede selskaber	620	194

Mellemværender med tilknyttede selskaber

Bang & Olufsen Danmark a/s' mellemværende med de tilknyttede selskaber fremgår direkte af balancen. Mellemværenderne er forrentede.

Betalingsbetingelserne for de normale varemellemværender er løbende måned 30 dage. Der er ikke stillet sikkerheder for mellemværenderne, og der har ikke været behov for at foretage nedskrivning til forventede tab vedrørende disse mellemværender. Endvidere er der ikke realiseret tab vedrørende disse mellemregninger i 2020/21 eller 2019/20.

Øvrige transaktioner

Herudover har der ikke været transaktioner med de nærtstående parter.

16 Koncernforhold

Selskabets ultimative moderselskab, der udarbejder koncernregnskab, hvori selskabet indgår som dattervirksomhed, er Bang & Olufsen a/s, Struer, Danmark.