
AudioNord International A/S

Dali Allé 1, DK-9610 Nørager

Årsrapport for 1. maj 2020 - 30. april 2021

Annual Report for 1 May 2020 - 30 April 2021

CVR-nr. 39 55 16 40

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 16/8 2021

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 16/8 2021*

Mark Christoffer
Fjeldgaard Arensbach
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	8
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	11
Koncern- og årsregnskab <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. maj - 30. april <i>Income Statement 1 May - 30 April</i>	19
Balance 30. april <i>Balance Sheet 30 April</i>	21
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	25
Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april <i>Cash Flow Statement 1 May - 30 April</i>	27
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	29

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2020 - 30. april 2021 for AudioNord International A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2021 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2020/21.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lystrup, den 5. juli 2021
Lystrup, 5 July 2021

Direktion *Executive Board*

Mark Christoffer Fjeldgaard
Arensbach

Karsten Ager Birkelund

Bestyrelse *Board of Directors*

Klaus Martin Philipsen
formand
Chairman

Christian Løche Andersen
næstformand
Deputy Chairman

Johan Peter Lyngdorf

Stephanie Illgner

Per Rasmussen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of AudioNord International A/S for the financial year 1 May 2020 - 30 April 2021.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 April 2021 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2020/21.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i AudioNord International A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2020 - 30. april 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for AudioNord International A/S for regnskabsåret 1. maj 2020 - 30. april 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("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 koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholder of AudioNord International A/S

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 30 April 2021 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 May 2020 - 30 April 2021 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of AudioNord International A/S for the financial year 1 May 2020 - 30 April 2021, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("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 Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvar-

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

In preparing the Financial Statements, Manage-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

Revisors ansvar for revisionen af 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:

- 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 besvi-

ment is responsible for assessing the Group's and 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 Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the 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:

- 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, in-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

gølgelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisions-handlinger, der er passende efter omstændig-hederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selska-bets interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysning-er, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regn-skabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikker-hed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på op-lysninger 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder note-oplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
 - Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for
- tentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
 - Obtain an understanding of internal control rele-vant to the audit in order to design audit proce-dures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group's internal control.
 - Evaluate the appropriateness of accounting poli-cies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
 - Conclude on the appropriateness of Manage-ment's use of the going concern basis of account-ing 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 Group's and the Company's ability to conti-nue as a going concern. If we conclude that a ma-terial 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 Group and 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 State-ments represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
 - Obtain sufficient appropriate audit evidence re-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

Aarhus, den 5. juli 2021
Aarhus, 5 July 2021

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Trangeled Kristensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne23333

garding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

Rasmus Møllergaard Stenskrog
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne34161

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

AudioNord International A/S
Dali Allé 1
DK-9610 Nørager

CVR-nr.: 39 55 16 40
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april
Financial period: 1 May - 30 April
Stiftet: 1. maj 2018
Incorporated: 1 May 2018
Hjemstedskommune: Rebild
Municipality of reg. office: Rebild

Bestyrelse
Board of Directors

Klaus Martin Philipsen, formand (*Chairman*)
Christian Løche Andersen
Johan Peter Lyngdorf
Stephanie Illgner
Per Rasmussen

Direktion
Executive Board

Mark Christoffer Fjeldgaard Arensbach
Karsten Ager Birkelund

Revision
Auditors

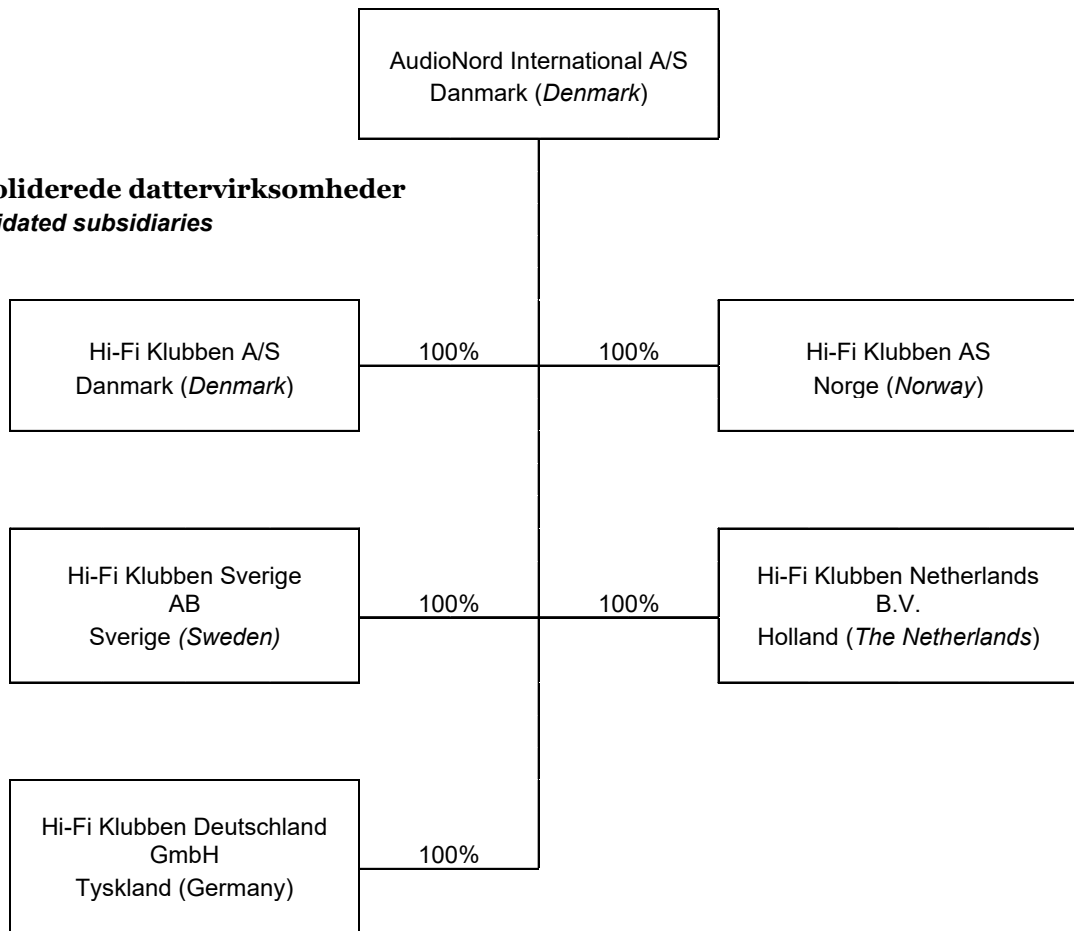
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Nobelparken
Jens Chr. Skous Vej 1
DK-8000 Aarhus C

Koncernoversigt

Group Chart

Modervirksomhed
Parent company

Konsoliderede dattervirksomheder
Consolidated subsidiaries



Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern				
	Group				
	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	1.240.265	1.122.062	1.058.856	1.139.571	1.135.850
<i>Revenue</i>					
Retail nettoomsætning*	1.342.473	1.152.709	1.101.302	1.141.626	1.124.046
<i>Retail revenue*</i>					
Bruttofortjeneste	270.622	200.435	202.982	212.744	215.264
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	68.530	11.407	28.732	32.415	41.654
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster (EBIT)	86.118	26.371	32.713	46.136	52.923
<i>Profit/loss before financial income and expenses (EBIT)</i>					
Resultat af finansielle poster	-2.105	-5.212	-6.637	-6.040	-7.776
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	66.296	17.504	20.217	32.730	36.025
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	364.643	255.939	288.834	273.890	297.444
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	163.517	128.654	116.384	138.729	143.723
<i>Equity</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	35.127	53.466	23.655	44.283	38.617
- <i>operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	19.925	-12.362	-13.745	-7.603	-21.660
- <i>investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-9.335	-7.256	-11.610	-14.875	-19.862
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-70.327	-29.971	-677	-36.624	-28.415
- <i>financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-15.275	11.133	9.233	56	-11.458
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	23,6%	10,3%	11,3%	16,8%	17,8%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	44,8%	50,3%	40,3%	50,7%	48,3%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	45,4%	14,3%	15,8%	23,2%	25,9%
<i>Return on equity</i>					

*Koncernes samlede Retail nettoomsætning defineres som salg fra HiFi Klubbernes fysiske butikker samt online uanset om det er fra egne kædebutikker eller fra franchisebutikker.

*The Group's total retail revenue is defined as sales from both the physical shops and online of HiFi Klubben irrespective of whether sales are effected from own chain shops or from franchise shops.

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

AudioNord koncernen er en detail- og distributionsvirksomhed, der gennem fokus på kvalitetsprodukter og udstrakt kundeservice sikrer solide lyd- og billedoplevelser til kvalitetsbevidste kunder, der ønsker den ægte gengivelse. Koncernen sourcer kvalitetsprodukter globalt og har på nuværende tidspunkt salg på 5 hovedmarkeder; værende i Danmark, Norge, Sverige, Holland og Tyskland.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2020/21 udviser et overskud på TDKK 66.296, og koncernens balance pr. 30. april 2021 udviser en egenkapital på TDKK 163.517, hvilket er over forventningen til året.

Koncernen har som helhed realiseret en omsætning, der er 10,5 procent højere end sidste år. Dette kan primært tilskrives justeringer i butiksnævret, vækst i Tyskland samt stigende aktivitet på vores online platform. Vi ser dette i samspil med den konsolidering, der er i detailhandlens fysiske butikker og med HiFi Klubbens egen strategi om et styrket omni-channel orienteret butiksnævret. I året 2020/21 har HiFi Klubben realiseret en "online andel" af totalforretningen på over 34% mod 30% sidste år. Denne udvikling har været positivt drevet af Covid-19 butikslukninger, men ledelsen forventer ikke en tilbagegang i onlineandelen fremadrettet. Der forventes blot en mere moderat udvikling de kommende år.

Virksomhedens indtjening er i perioden øget primært grundet mere salg af kerne HiFi-produkter samt et sundere butiksnævret. Dette anses for tilfredsstillende.

Key activities

The AudioNord Group is a retail and distribution company that focus on quality products and extensive customer service, brings solid sound and image experiences to quality-minded customers wanting a real reproduction. The Group sources quality products globally and presently distributes to five main markets: Denmark, Norway, Sweden, the Netherlands and Germany.

Development in the year

The consolidated income statement for 2020/21 shows a profit of DKK 66,296k, and the consolidated balance sheet at 30 April 2021 shows equity of DKK 163,517k, which is above expectations for the year.

Overall, the Group has realised revenue which is 10.5 per cent higher than last year. This is mainly attributable to adjustments to our network of shops, growth in Germany as well as increasing activity on our online platform. We see this in combination with the consolidation taking place in the physical retail shops and HiFi Klubben's own strategy of a strengthened omni-channel oriented network of shops. In the year 2020/21, HiFi Klubben has realised an "online share" of the total business of over 34% against 30% last year. This development has been positively driven by Covid-19 store closures, however Management does not expect a decline in the online share in the future. The expectation is for a more moderate development in the coming years.

The company's earnings increased during the period, primarily due to an increase in the sales of core HiFi products and a healthier store network. This is considered satisfactory.

Ledelsesberetning

Management's Review

Særlige risici

Ledelsen følger i år nøje udviklingen indenfor særligt tilgængelighed af råvarer og komponenter til elektronik. Som følge af COVID forventes et stort pres på både produktion og logistik, og dette må siges at udgøre en særlig risiko for vareknaphed i år i detail generelt. Endvidere er udviklingen i forbrugerperception og dermed vores produkters relevans en konstant faktor i vores løbende risikovurdering.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ledelsen forventer et fald i omsætningen på 10-15 %. Koncernen har i en længere periode oplevet forlænget leveringstid hos sine leverandører, hvilket ledelsen forventer vil have en negativ påvirkning på salget i koncernens højsæson. Forventningen er også baseret på fortsat usikkerhed omkring Covid-19, som dog indtil videre ikke har påvirket koncernen negativt.

Ledelsen forventer en mere stabil indtjening lidt under 2020/21 niveauet.

Vores ambition er at holde en høj profitabilitet i vores etablerede markeder som Danmark, Norge og Sverige. Der forventes yderligere vækst i Holland og Tyskland, hvor kendskabet til HiFi Klubben fortsat skal øges. Vi mærker stadig et ønske fra kunderne om kvalitetsprodukter, der leverer gode lyd- og billedeoplevelser.

Med et ønske om at give kunderne en unik oplevelse ved køb af vores produkter, holder HiFi Klubben fokus på den gode kundeservice og kvalitetsprodukter til kunderne.

Special risks

This year, Management is closely following the development within the availability of raw materials and components for electronics. As a result of COVID, a great deal of pressure is expected on both production and logistics, and this is deemed to pose a significant risk of product shortages this year in retail in general. Furthermore, the development in consumer perception and thus the relevance of our products is a constant factor in our ongoing risk assessment.

Targets and expectations for the year ahead

Management expects a decrease in revenue of 10-15%. The Group has for a long period experienced extended delivery times with its suppliers, which the management expects will have a negative impact on sales in the Group's high season. The expectation is also based on the continued uncertainty surrounding Covid-19. Thus far it has not had a negative effect on the Group.

Management expects more stable earnings that are slightly below the 2020/21 level.

Our ambition is to maintain a high level of profitability in our established markets such as Denmark, Norway and Sweden. Further growth is expected in the Netherlands and Germany, where awareness of the HiFi Klubben will continue to increase. We still feel the desire from customers for quality products that deliver good audio and video experiences.

With the desire of giving customers a unique experience when buying our products, HiFi Klubben focuses on good customer service and quality products.

Ledelsesberetning

Management's Review

Forskning og udvikling

Udviklingsaktiviteter omfatter videreudvikling af nyt ERP-system.

Forskningsomkostninger omkostningsføres løbende.

Medarbejdere, videnressourcer og forskningsaktiviteter

Den teknologiske udvikling tager til stadighed større og større fart, og AudioNord koncernens vigtigste konkurrenceparameter er fortsat medarbejdernes viden, kompetence og entusiasme omkring teknologi. Det er derfor en klar målsætning at være på forkant med denne udvikling, så kunderne derigennem sikres den absolut bedste løsning på deres unikke behov.

Der investeres derfor stadig massivt i medarbejderudvikling på både medarbejder- og lederniveau, og i teknologiske platforme, der kan formidle medarbejdernes viden ud til kunderne.

Research and development

Development activities for the year comprise the further development of a new ERP system.

Research costs are expensed on a current basis.

Employees, knowledge resources and research activities

The technological development gather speed continuously, and the most important competition parameter of the AudioNord Group remains the technological knowledge, skills and enthusiasm of our employees. Consequently, it is our clear objective to be at the forefront of this development to ensure our customers the absolute best solutions to their unique needs.

Therefore, we continue to invest heavily in staff development at both employee and management levels as well as in technological platforms which enable the communication of our employees' knowledge to our customers.

Ledelsesberetning

Management's Review

Redegørelse for samfundsansvar, jf årsregnskabslovens §99a

AudioNord koncernen driver sine forretningsområder på en økonomisk og samfundsmæssig ansvarlig måde til gavn for alle virksomhedens interessenter.

Vores forretningsmodel er nærmere beskrevet under punktet Væsentligste aktiviteter.

Ledelsen vurderer løbende behovet for en skriftlig politik om samfundsansvar. For nuværende er der ikke udarbejdet en skriftlig politik for håndtering af samfundsansvar, herunder vedrørende sociale og medarbejderforhold, miljø og klimaforhold, menneskerettigheder samt antikorruption.

Koncernen arbejder dog målrettet med at overholde arbejdsmiljølovgivningen, arbejdsvilkår, menneskerettigheder, antikorrupsions lovgivningen, miljøkrav samt klima. Vores CSR-politik i regnskabsåret 2020/21 kan derved sammenfattes ved følgende:

Sociale og medarbejderforhold

Ledelsen vurderer, at de væsentlige risici, der knytter sig til sociale og medarbejderforhold, kan henføres til virksomhedens nuværende og fremtidige mulighed for at tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere.

Det er virksomhedens målsætning at ansætte elever eller nyuddannede hvert år samt at fremme ansættelse af marginaliserede grupper i samfundet.

Det er virksomhedens målsætning, at alle medarbejdere og ansatte i samarbejdsrelationer har et godt arbejdsmiljø, og at der udvises respekt for medarbejdere som hele mennesker.

Statutory statement of corporate social responsibility, cf section 99 a of the Danish Financial Statements Act

The AudioNord Group operates in a financially and socially responsible manner to the benefit of all its stakeholders.

Our business model is detailed in the Key activity section.

Management continuously assesses the need for a written CSR policy. At this time, the Company has not prepared a written policy for managing CSR, including social and staff matters, environmental and climate issues, human rights as well as anti-corruption.

However, the Group works determinedly to comply with occupational health and safety legislation, working conditions, human rights, anti-corruption legislation, environmental requirements as well as climate aspects. Our CSR policy for the year 2020/21 is thus summarised as follows:

Social and staff matters

It is Management's assessment that the key risks concerning social and staff matters relate to the Company's ability to attract and retain qualified employees at present and in future.

It is the Company's objective to hire trainees or recently qualified people every year as well as to promote the employment of marginalised social groups.

It is the Company's objective that, when it comes to staff relations, all employees and staff should enjoy a good working environment, showing respect for employees as whole persons.

Ledelsesberetning

Management's Review

Handling og resultat

AudioNord koncernen har indeværende regnskabsår ansat 4 elever og ingen nyuddannede. Der er ansat 4 medarbejdere i overensstemmelse med politikken om socialt, mentalt eller fysisk udfordrende medarbejdere.

Der har i året været 10 tilfælde, som har krævet ressourceanvendelse af ledelseskraft på forløb med medarbejdere i henhold til politikken for sårbare medarbejdere ramt af stress, sygdom m.v.

Der er foruden ovenstående gennemført en lovpligtig APV samt på baggrund af denne konkretiseret en arbejdsplan med en række tiltag.

Miljø og klimaforhold

Med henblik på de klimaforandringer verden undergår, så vurderer ledelsen, at de væsentligste risici, der knytter sig til miljø og klimaforhold, kan henføres til virksomhedens energiforbrug i vores forretning.

Det er virksomhedens målsætning at anvende miljø- og klimavenlige løsninger i forbindelse med renovering, istandsættelse og etablering af nye butikker.

Det er virksomhedens målsætning at anvende genbrugsmaterialer som emballage i videst muligt omfang samt at lave affaldssortering i alle butikker samt i administrative funktioner.

HiFi Klubben efterlever den nye lov om, at kunder skal betale for plastikposer i vores butikker og bidrager derved til at nedbringe anvendelsen af plastikposer.

Action and performance

This year, the AudioNord Group hired four trainees and no recently qualified people. The Group has four employees hired under the policy for socially, mentally or physically challenged employees.

During the year, there were ten instances requiring management effort in connection with employee situations handled under the policy for vulnerable employees suffering from stress, illness, etc.

Moreover, a statutory OSH audit was performed and, on the basis of that, an action plan with a number of specific initiatives was prepared.

Environmental and climate issues

Taking into account the global climate change, it is Management's assessment that the key risks concerning environmental and climate issues relate to the energy consumption of our operations.

It is the Company's objective to apply environment- and climate-friendly solutions in connection with the renovation, redecoration and establishment of new shops.

The company's goal is to use recycled materials as packaging to the extent possible, and to furthermore integrate waste recycling in all stores and in administrative functions.

HiFi Klubben complies with the new law that customers have to pay for plastic bags in our stores and thereby helps to contribute towards reducing the use of plastic bags.

Ledelsesberetning

Management's Review

Handling og resultat

Koncernen har i henhold til politikken om miljø stadig fokus på anvendelse af energisparende løsninger generelt og vedrørende belysning og ventilation i renoveringer. Dette gøres for at reducere energiforbruget og derigennem den afledte CO₂-udledning. Resultatet er et mindre elforbrug i regnskabsåret 2020/21.

Menneskerettigheder og antikorrupcion

Virksomheden distribuerer og sælger HiFi produkter i Nordeuropa. Her vurderes det, at FN's menneskerettigheder overordnet set vurderes overholdt. Dog er der en risiko for, at leverandører i virksomhedens forsyningskæde ikke overholder menneskerettighederne, dette kan eksempelvis være qua børnearbejde, ringe arbejdsvilkår etc.

Det er derfor virksomhedens målsætning at foretage en løbende gennemgang af koncernens leverandørkontrakter med henblik på kontrol og opfølgning på, hvorvidt leverandørerne lever op til almindeligt anerkendte principper og god forretningsmoral. Disse principper vedrører blandt andet, at der ikke samarbejdes med leverandører, der anvender børnearbejde eller leverandører og producenter, der ikke overholder gældende lovgivning.

Risici for antikorrupcion vurderes lav, idet en af virksomhedens grundelementer er at behandle folk ordentligt uden nogen form for uretmæssig forfordeling.

Handling og resultat

Der har i perioden været foretaget en gennemgang af udvalgte leverandører med henblik på sikring af menneskerettigheder og antikorrupcion. Det er målet, at der skal foretages en fuld gennemgang af leverandørporteføljen hvert 3. år. Der er ikke observeret overtrædelser af AudioNord's ovenfor

Action and performance

In accordance with the environmental policy, the Group still focuses on the use of energy-saving solutions regarding lighting and ventilation in the renovation. This is done in order to reduce energy consumption and thereby the derived CO₂ emissions. The result is reduced electricity consumption in the financial year 2020/21.

Human rights and anti-corruption

The Company distributes and sells HiFi products in Northern Europe. It is the Company's assessment that compliance with the UN human rights is generally satisfactory in that area. However, there is a risk that suppliers in the Company's supply chain do not comply with human rights, eg due to child labour, poor working conditions, etc.

It is therefore the Company's objective to perform regular reviews of the Group's supplier contracts in order to control and follow up on suppliers' compliance with generally accepted principles and good business ethics. These principles prescribe, among other things, that the Company should not cooperate with suppliers that use child labour nor with suppliers and manufacturers that do not comply with existing legislation.

Risks of anti-corruption are considered low, as one of the foundational elements of the company is to treat people properly without any kind of unfair prejudice.

Action and performance

During the year, selected suppliers were reviewed to ensure compliance with human rights and anti-corruption measures. Our target is to perform a full review of our supplier portfolio every three years. No instances of non-compliance with AudioNord's above-mentioned policy were observed during the

Ledelsesberetning

Management's Review

beskrevne politik i regnskabsåret 2020/21.

Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning i ledelsen, jf årsregnskabslovens §99b

Hos AudioNord International og datterselskaber ansættes udelukkende på baggrund af faglige kvalifikationer og interesse for god lyd. Der skelnes derfor hverken til køn, race, religion, hudfarve, seksuel orientering eller andre karakteristika, der ikke har nogen som helst relevans for stillingens faglige indhold, eller hvor god man er til mødet med kunderne.

Virksomheden tilstræber dog aktivt en mere ligelig fordeling af stillinger mellem kønnene, men altid med respekt for, at den fagligt bedst kvalificerede og mest entusiastiske kandidat tilvælges. Der arbejdes bl.a. med en mere ligelig kønsfordeling ved at vælge kvinder til, hvis to kandidater af forskelligt køn vurderes lige godt kvalificerede til jobbet.

I øverste ledelseslag er der fastsat et måltal for en balanceret kønsfordeling med 1 kvinde ud af 5 repræsentanter. Den nuværende bestyrelse er sammensat af fem personer, hvoraf der er valgt en kvinde ind i det øverste ledelsesorgan. Derved opfylder koncernen sin målsætning i 2020/21. Måltallet fastholdes til og med 2023/24 regnskabet.

AudioNord koncernen har tidligere ført målrettede markedsføringskampagner mod det underrepræsenterede køn. Dette har blandt andet været et forsøg på at tiltrække flere af det underrepræsenterede køn til koncernen og dermed i de øvrige ledelsesniveauer. Koncernen er ikke lykkedes med at tiltrække kvinder til koncernes ledelsesorgan, hvorved der ikke er balanceret kønsfordeling i ledelsesorganet. Med selskabets "Welcome listeners" pay off og brede marketing-

year 2020/21.

Statutory statement on gender representation in Management, cf section 99 b of the Danish Financial Statements Act

AudioNord International and subsidiaries are employed solely on the basis of professional qualifications and their interest in good sound. Therefore, no distinction is made between gender, race, religion, skin colour, sexual orientation or other characteristics that have no relevance to the professional content of the position or how good you are at meeting customers.

We do, however, actively pursue a more gender-balanced distribution of positions; always, however, giving preference to the professionally best qualified and most enthusiastic candidate. For example, efforts are made to promote gender equality by opting for the female candidate if a candidate of each gender are assessed to be equally qualified for the job.

In the Top Management, a target figure has been set for a balanced gender distribution with 1 woman out of 5 representatives. The current Board of Directors is composed of five people, of whom one woman has been elected to the top Management Group, thereby fulfilling the Group's objective for 2020/21. The target figure is maintained until and including the 2023/24 accounts.

The AudioNord Group has previously conducted targeted marketing campaigns for our quality HiFi products against the underrepresented gender. Among other things, this has been an attempt to attract more of the underrepresented gender to the Group and moreover to the different levels of management. The group has not succeeded in attracting women to the Group's governing body, which means that there is no balanced gender distribution in the governing body. With the

Ledelsesberetning

Management's Review

tilgang byder vi alle velkommen i HiFi Klubben og signalerer, at vi ønsker at tiltrække alle typer af køn både som kunder og medarbejdere. Det er en strategi som efter koncernens opfattelse vil medføre øget interesse fra det underrepræsenterede køn. Der er samtidig fastsat en målsætning om mindst 1 kvinde i ledelsesorganet senest i 2024/25.

Det er også vigtigt at nævne, at der generelt på virksomhedens hovedkontor er en balanceret kønsfordeling allerede i dag.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er indregnet udskudte skatteaktiver i koncernen, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud. Der er en usikkerhed forbundet med indregning af skattemæssige underskud. Ledelsen vurderer, at aktivet kan udnyttes baseret på den budgetterede fremtidige indtjening.

Der er ikke forekommet øvrige usikkerheder ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Konsekvenserne af Covid-19 har betydet lukkede butikker i perioder, og flere medarbejdere har været hjemme på grund af regeringens nedlukning og opfordring hertil. HiFi Klubben har som andre brancher oplevet en øget interesse for nethandel, som i regnskabsperioden udgør en større andel af salget end tidligere.

Regnskabet er ikke påvirket af øvrige usædvanlige forhold.

company's "Welcome listeners" pay off, we welcome everyone to HiFi Klubben's stores and websites, as we want to attract all genders in terms of both customers and employees. In the Group's view, this policy will lead to an increased interest from the underrepresented gender, with a set target of 1 woman in the governing body in 2024/25.

It is also important to mention that, generally, the Company's main office has good gender diversity already today.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are recognised in the Group. Recognition of tax loss carry-forwards are subject to uncertainty. Management assesses that the asset can be utilised based on the budgeted future earning.

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Unusual events

The consequences of Covid-19 have meant periods of store closures, and more employees have been at home due to lockdowns and recommendations from the government. HiFi Klubben, like other industries, has experienced an increased interest in e-commerce, which during the accounting period accounts for a larger share of sales than prior.

The accounts are not affected by other unusual circumstances.

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

Income Statement 1 May - 30 April

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	1.240.265	1.122.062	926.613	816.798
Ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer <i>Change in inventories of finished goods, work in progress and goods for resale</i>		43.488	-38.672	50.846	-18.028
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver <i>Work on own account recognised in assets</i>		1.593	1.065	1.593	1.065
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		18.182	15.052	28.673	29.850
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-909.665	-751.560	-861.019	-764.392
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-123.241	-147.512	-32.441	-25.081
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		270.622	200.435	114.265	40.212
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-167.702	-157.182	-60.682	-45.832
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-16.208	-16.794	-7.186	-4.234
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-594	-88	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		86.118	26.371	46.397	-9.854

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

Income Statement 1 May - 30 April

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	4	0	0	25.010	23.036
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	5.601	1.227	6.050	1.560
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	-7.706	-6.439	-905	-285
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		84.013	21.159	76.552	14.457
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	-17.717	-3.655	-10.256	3.047
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		66.296	17.504	66.296	17.504

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2021	2020	2021	2020
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		10.204	4.548	10.204	4.207
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		4	80	0	0
Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>		248	0	248	0
Erhvervede lignende rettigheder <i>Acquired other similar rights</i>		114	432	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		5.211	2.657	5.211	2.657
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	8	15.781	7.717	15.663	6.864
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		81	121	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		5.903	7.036	2.045	4.805
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		11.151	16.617	332	605
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		1.310	361	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	9	18.445	24.135	2.377	5.410
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	10	0	0	83.281	58.839
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	11	10.070	8.717	2.490	2.401
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		10.070	8.717	85.771	61.240
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		44.296	40.569	103.811	73.514

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Aktiver

Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2021 DKK '000	2020 DKK '000	2021 DKK '000	2020 DKK '000
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	12	166.791	123.303	103.273	52.427
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		41.442	23.167	20.841	11.293
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		74.082	9.362	74.082	24.749
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		0	393	0	92
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	14	11.978	16.320	1.273	3.761
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	424	0	3.773
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	15	5.867	6.939	484	1.337
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		133.369	56.605	96.680	45.005
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		20.187	35.462	916	21.122
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		320.347	215.370	200.869	118.554
Aktiver <i>Assets</i>		364.643	255.939	304.680	192.068

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2021	2020	2021	2020
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Selskabskapital <i>Share capital</i>		25.000	25.000	25.000	25.000
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		12.023	3.678	12.023	3.678
Reserve for sikringstransaktioner <i>Reserve for hedging transactions</i>		-1.269	0	-1.269	0
Reserve for valutaomregning <i>Reserve for exchange rate conversion</i>		5.444	0	5.444	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		62.319	99.976	62.319	99.976
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		60.000	0	60.000	0
Egenkapital <i>Equity</i>		163.517	128.654	163.517	128.654
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		0	0	7.805	13.086
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	16	7.823	6.586	0	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		7.823	6.586	7.805	13.086

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2021 DKK '000	2020 DKK '000	2021 DKK '000	2020 DKK '000
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		4.673	0	4.673	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		106.475	41.791	94.280	27.309
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	1.522	7.107	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		7.231	0	2.964	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		74.924	77.386	24.334	23.019
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		193.303	120.699	133.358	50.328
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		193.303	120.699	133.358	50.328
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		364.643	255.939	304.680	192.068
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	17				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	18				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	20				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	19				
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	21				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	24				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Reserve for sikrings- transaktioner <i>Reserve for hedging transactions</i>	Reserve for valuta- omregning <i>Reserve for exchange rate conversion</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital 1. maj <i>Equity at 1 May</i>	25.000	3.678	0	0	99.976	0	128.654
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	0	5.444	0	0	5.444
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	-75.000	0	-75.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>	0	0	-1.627	0	0	0	-1.627
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	0	358	0	0	0	358
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	0	0	39.392	0	39.392
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	8.345	0	0	-8.345	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	0	6.296	60.000	66.296
Egenkapital 30. april <i>Equity at 30 April</i>	25.000	12.023	-1.269	5.444	62.319	60.000	163.517

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Moderselskab Parent Company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Reserve for sikrings- transaktioner <i>Reserve for hedging transactions</i>	Reserve for valuta- omregning <i>Reserve for exchange rate conversion</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital 1. maj <i>Equity at 1 May</i>	25.000	3.678	0	0	99.976	0	128.654
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	0	5.444	0	0	5.444
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	-75.000	0	-75.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>	0	0	-1.627	0	0	0	-1.627
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	0	358	0	0	0	358
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	0	0	39.392	0	39.392
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	8.345	0	0	-8.345	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	0	6.296	60.000	66.296
Egenkapital 30. april <i>Equity at 30 April</i>	25.000	12.023	-1.269	5.444	62.319	60.000	163.517

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

Cash Flow Statement 1 May - 30 April

	Note	Koncern	
		Group	
		2020/21	2019/20
		DKK '000	DKK '000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		66.296	17.504
Reguleringer <i>Adjustments</i>	22	45.637	23.301
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	23	-64.350	22.183
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		47.583	62.988
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		970	379
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-7.706	-6.270
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		40.847	57.097
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-5.720	-3.631
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		35.127	53.466
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-15.013	-6.092
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-9.335	-7.256
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-1.292	-127
Salg af immaterielle anlægsaktiver <i>Sale of intangible assets</i>		1.164	0
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		5.009	719
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		39.392	394
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		19.925	-12.362

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

Cash Flow Statement 1 May - 30 April

	Note	2020/21 DKK '000	2019/20 DKK '000
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		0	-29.971
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		4.673	0
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-75.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-70.327	-29.971
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-15.275	11.133
Likvider 1. maj <i>Cash and cash equivalents at 1 May</i>		35.462	24.329
Likvider 30. april <i>Cash and cash equivalents at 30 April</i>		20.187	35.462
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		20.187	35.462
Likvider 30. april <i>Cash and cash equivalents at 30 April</i>		20.187	35.462

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1	Nettoomsætning <i>Revenue</i>	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
		2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
	Geografiske markeder <i>Geographical segments</i>				
	Nettoomsætning <i>Revenue</i>	0	0	926.613	816.798
	Denmark <i>Denmark</i>	462.895	382.052	0	0
	Norge <i>Norway</i>	246.389	239.590	0	0
	Sverige <i>Sweden</i>	278.122	261.825	0	0
	Holland <i>Netherlands</i>	169.603	178.815	0	0
	Tyskland <i>Germany</i>	82.510	58.205	0	0
	Andre <i>Other</i>	746	1.575	0	0
		1.240.265	1.122.062	926.613	816.798

Moderselskabet har med henvisning til årsregnskabslovens § 96, stk. 1 valgt ikke at angive nettoomsætningens fordeling på forretningssegmenter og geografiske segmenter i årsrapporten, idet ledelsen vurderer, at oplysning heraf kan medføre betydelig skade for koncernen.

With reference to Section 96 (1) of the Danish Financial Statements Act, the Parent Company has chosen not to show a breakdown of the revenue on business segments and geographical segments in the Financial Statements as it is Management's opinion that such information may cause considerable harm to the Parent Company.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
2 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	158.966	148.314	57.445	42.419
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	7.599	7.520	2.909	2.680
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	1.137	1.348	328	733
<i>Other social security expenses</i>				
	167.702	157.182	60.682	45.832
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors of:</i>				
Direktion	5.017		0	0
<i>Executive Board</i>				
Bestyrelse	1.722		0	0
<i>Board of Directors</i>				
	6.739	3.504	0	0
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	337	350	0	0
<i>Average number of employees</i>				

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

With reference to Section 98B (3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed in comparative figures.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	5.792	2.619	5.717	2.290
<i>Amortisation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	10.416	14.175	1.469	1.944
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
	16.208	16.794	7.186	4.234
Der specificeres således:				
<i>Which is specified as follows:</i>				
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5.700	2.364	5.700	2.279
<i>Completed development projects</i>				
Erhvervede patenter	75	121	0	11
<i>Acquired patents</i>				
Erhvervede lignende rettigheder	17	134	17	0
<i>Acquired other similar rights</i>				
Bygninger	40	36	0	0
<i>Buildings</i>				
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.325	5.042	1.142	1.638
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>				
Indretning af lejede lokaler	7.051	9.097	327	306
<i>Leasehold improvements</i>				
	16.208	16.794	7.186	4.234

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2020/21	2019/20
	DKK '000	DKK '000
4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	24.093	21.230
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
Forskydning i intern avance på varebeholdninger købt inden for koncernen	917	1.806
<i>Change in intercompany profit on inventories purchased within the Group</i>		
	25.010	23.036

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
5 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	596	0	1.163	380
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	374	379	253	220
<i>Other financial income</i>				
Vautakursgevinster	4.631	848	4.634	960
<i>Exchange gains</i>				
	5.601	1.227	6.050	1.560

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
6 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	56	208	170	0
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	7.650	6.062	735	285
<i>Other financial expenses</i>				
Valutakurstab	0	169	0	0
<i>Exchange loss</i>				
	7.706	6.439	905	285
7 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	11.089	873	5.482	-3.813
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	4.342	2.766	2.488	751
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	2.286	16	2.286	15
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	17.717	3.655	10.256	-3.047

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern Group

	Færdiggjorte udviklingspro- jekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede pa- tenter <i>Acquired patents</i>	Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>	Erhvervede lignende rettig- heder <i>Acquired other similar rights</i>	Udviklingspro- jekter under ud- førelse <i>Development projects in progress</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	8.024	11.683	0	717	2.657
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-2	0	13	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	4.586	0	265	0	7.550
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-441	0	0	-544	-497
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	7.111	0	0	0	-4.499
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	19.280	11.681	265	186	5.211
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and amortisation at 1 May</i>	3.476	11.603	0	285	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-1	0	5	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	5.700	75	17	0	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>	-100	0	0	-218	0
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and amortisation at 30 April</i>	9.076	11.677	17	72	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	10.204	4	248	114	5.211
Afskrives over <i>Amortised over</i>	3-5 år 3-5 years	3-5 år 3-5 years	5 år 5 years	3 år 3 years	

Udviklingsaktiviteter omfatter udvikling af nyt ERP-system. Opgradering af webshop begyndte i regnskabsåret 2018/19. Der er foretaget videreudvikling af webshoppen i 2020/21, som er forløbet som planlagt med de ressourcer, som ledelsen har afsat til udviklingen.

Development activities comprise the development of a new ERP system. The upgrading of the webshop was initiated in financial year 2018/19. In 2020/21, the webshop was further developed, and the project progressed according to plan with the resources allocated by Management to the development.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Intangible assets (continued)

Moderselskab

Parent Company

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>	Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	7.583	11.179	0	2.657
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	4.586	0	265	7.550
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	0	-497
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	7.111	0	0	-4.499
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	19.280	11.179	265	5.211
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and amortisation at 1 May</i>	3.376	11.179	0	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	5.700	0	17	0
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Intangible assets at 30 April</i>	9.076	11.179	17	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	10.204	0	248	5.211
Afskrives over <i>Amortised over</i>	3-5 år 3-5 years	3-5 år 3-5 years		

Udviklingsaktiviteter omfatter udvikling af nyt ERP-system. Opgraderingen af webshoppen begyndte i regnskabsåret 2018/19. Der er foretaget videreudvikling af webshoppen i 2020/21, som er forløbet som planlagt med de ressourcer, som ledelsen har afsat til udviklingen.

Development activities comprise the development of a new ERP system. The upgrading of the webshop was initiated in financial year 2018/19. In 2020/21, the webshop was further developed, and the project progressed according to plan with the resources allocated by Management to the development.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	1.948	33.989	85.280	361
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	4.466	1.314	26
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	3.087	4.935	1.313
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-3.010	-7.762	-390
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	-2.612	0	0
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	1.948	35.920	83.767	1.310
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and depreciation at 1 May</i>	1.827	26.953	68.663	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	1.846	3.560	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	40	3.325	7.051	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-2.107	-6.658	0
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and depreciation at 30 April</i>	1.867	30.017	72.616	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	81	5.903	11.151	1.310
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	10-30 år <i>10-30 years</i>	2-5 år <i>2-5 years</i>	3-5 år <i>3-5 years</i>	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Moderselskab

Parent Company

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	12.659	1.963	14.622
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	994	54	1.048
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	-2.612	0	-2.612
Cost 30. april <i>Cost at 30 April</i>	<u>11.041</u>	<u>2.017</u>	<u>13.058</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and depreciation at 1 May</i>	7.854	1.358	9.212
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.142	327	1.469
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and depreciation at 30 April</i>	<u>8.996</u>	<u>1.685</u>	<u>10.681</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	<u>2.045</u>	<u>332</u>	<u>2.377</u>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger <i>Revaluation less amortisation, depreciation and impairment losses</i>	<u>0</u>	<u>0</u>	
Regnskabsmæssig værdi 30. april før opskrivning <i>Carrying amount at 30 April before revaluations</i>	<u>2.045</u>	<u>332</u>	
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>2-5 år</u> 2-5 years	<u>3-5 år</u> 3-5 years	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2021	2020
	DKK '000	DKK '000
10 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. maj	155.187	155.187
<i>Cost at 1 May</i>		
Afgang i årets løb	13.172	0
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 30. april	168.359	155.187
<i>Cost at 30 April</i>		
Værdireguleringer 1. maj	-109.434	-113.299
<i>Value adjustments at 1 May</i>		
Valutakursregulering	5.448	-4.171
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	24.093	21.230
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-5.000	-15.000
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	917	1.806
<i>Change in intercompany profit on inventories</i>		
Årets tilbageførsler af tidligere års værdireguleringer	-8.907	0
<i>Reversals for the year of revaluations in previous years</i>		
Værdireguleringer 30. april	-92.883	-109.434
<i>Value adjustments at 30 April</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	7.805	13.086
<i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. april	83.281	58.839
<i>Carrying amount at 30 April</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Investments in subsidiaries (continued)

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>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Hi-Fi Klubben A/S	Danmark Denmark	TDKK 2.600 DKK 2,600k	100%
Hi-Fi Klubben AS	Norge Norway	TNOK 3.300 NOK 3,300k	100%
Hi-Fi Klubben Sverige AB	Sverige Sweden	TSEK 120 SEK 120k	100%
Hi-Fi Klubben Netherlands B.V.	Holland The Netherlands	TEUR 18 EUR 18k	100%
Hi-Fi Klubben Deutschland GmbH	Tyskland Germany	TEUR 25 EUR 25k	100%

11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern <i>Group</i>	Moderelskab <i>Parent Company</i>
	Andre tilgodeha- vender	Andre tilgodeha- vender
	<u><i>Other receivables</i></u> DKK '000	<u><i>Other receivables</i></u> DKK '000
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	8.717	2.401
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	61	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.292	89
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	10.070	2.490
	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	10.070	2.490

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Morderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
12 Varebeholdninger				
<i>Inventories</i>				
Færdigvarer og handelsvarer	166.791	122.426	103.273	52.427
<i>Finished goods and goods for resale</i>				
Forudbetaling for varer	0	877	0	0
<i>Prepayments for goods</i>				
	166.791	123.303	103.273	52.427

13 Afledte finansielle instrumenter

Derivative financial instruments

Morderselskabet har indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger.

Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen TDKK -1.627. Valutaterminsforretningerne er indgået til sikring af fremtidigt varesalg og varekøb i SEK, NOK og EUR. Der er sikret varesalg i SEK på 50,7 mio. samt varesalg i NOK på 52,3 mio. Der er sikret varekøb i EUR på 10 mio.

Valutaterminsforretningerne har en løbetid på 1 år.

The Parent Company have concluded derivative financial instruments contracts in the form of forward exchange contracts. At the balance sheet date, the fair value of derivative financial instruments amounts to DKK -1,628k. Forward exchange contracts have been concluded to hedge future sale and purchase of goods in SEK, NOK and EUR. Sale of goods in SEK in the amount of 50.7 million and sale of goods in NOK in the amount of 52.3 million have been hedged. Purchase of goods in EUR in the amount of 10 million have been hedged. The forward exchange contracts have a term of one year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
14 Udskudt skatteaktiv				
<i>Deferred tax asset</i>				
Udskudt skatteaktiv 1. maj	16.320	19.086	3.761	4.512
<i>Deferred tax asset at 1 May</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-4.342	-2.766	-2.488	-751
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Udskudt skatteaktiv 30. april	11.978	16.320	1.273	3.761
<i>Deferred tax asset at 30 April</i>				
Immaterielle anlægsaktiver	93	-2.565	93	-2.618
<i>Intangible assets</i>				
Materielle anlægsaktiver	-2.411	-2.748	-183	-116
<i>Property, plant and equipment</i>				
Intern avance på varebeholdninger	-825	-1.027	-825	-1.027
<i>Intercompany profit on inventories</i>				
Omsætningsaktiver	-951	-954	0	0
<i>Current assets</i>				
Hensættelser	-564	-410	-358	0
<i>Provisions</i>				
Sikringsinstrumenter	-358	0	0	0
<i>Hedge instruments</i>				
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-6.962	-8.616	0	0
<i>Tax loss carry-forward</i>				
Overført til udskudt skatteaktiv	11.978	16.320	1.273	3.761
<i>Transferred to deferred tax asset</i>				
Hensættelse til udskudt skat	0	0	0	0
<i>Provision for deferred tax</i>				
Udskudt skatteaktiv				
<i>Deferred tax asset</i>				
Opgjort skatteaktiv	11.978	16.320	1.273	3.761
<i>Calculated tax asset</i>				
Regnskabsmæssig værdi	11.978	16.320	1.273	3.761
<i>Carrying amount</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Udskudt skat er i moderselskabet indregnet med 22 % svarende til den aktuelle skattesats. Udskudt skat er i koncernen indregnet med de enkelte landes aktuelle skattesatser. Udskudt skatteaktiv forventes at kunne realiseres inden for overskuelig fremtid baseret på den budgetterede fremtidige indtjening.

Deferred tax has been recognised in the Parent Company Financial Statements at 22 % corresponding to the current tax rate.

In the Consolidated Financial Statements, deferred tax has been recognised at the current tax rates of the individual countries.

The deferred tax asset is expected to be realisable within the foreseeable future based on the budgeted future earning.

15 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalinger til husleje og leverandører.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent and trade payables.

16 Andre hensættelser

Other provisions

Koncernen giver op til 3-6 års garanti afhængig af geografi på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet en hensættelse til forventede garantikrav på grundlag af tidligere års erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.

The Group provides warranties of up to three to six years on certain products depending on geographical location and is therefore obliged to repair or replace goods which are not satisfactory. Based on previous years' experience in respect of the level of repairs and returns, a provision has been recognised for expected warranty claims.

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2021 DKK '000	2020 DKK '000	2021 DKK '000	2020 DKK '000
Andre hensættelser Other provisions	7.823	6.586	0	0
	7.823	6.586	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2020/21	2019/20
	DKK '000	DKK '000
Betalt ekstraordinært udbytte	75.000	0
<i>Extraordinary dividend paid</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	60.000	0
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Overført resultat	-68.704	17.504
<i>Retained earnings</i>		
	66.296	17.504

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Pant og sikkerhedsstillelse				
<i>Charges and security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for koncernens bankforbindelser:				
<i>The following assets have been placed as security with bankers</i>				
Selvskyldnerkaution afgivet over for visse datterselskabers bankforbindelser	0	0	4.149	4.227
<i>Guarantee of payment to the bankers of certain subsidiaries</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for leasingforpligtelser:				
<i>The following assets have been placed as security for lease obligations</i>				
Sikkerhedsstillelser overfor datterselskabers garantiforpligtelser vedrørende lejemål	0	0	4.860	5.144
<i>Guarantee regarding subsidiaries' rent obligations</i>				
Leje- og leasingforpligtelser				
<i>Rental and lease obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år	836	646	176	96
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	1.246	354	260	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	2.082	1.000	436	96
Lejeforpligtelser, uopsiglighedsperiode på op til 7 år (9 år)	104.885	116.933	21.375	25.138
<i>Rent obligations, period of non-terminability of up to 7 years (9 years)</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) *Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)*

Andre eventualforpligtelser *Other contingent liabilities*

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Lyngdorf Familie Holding ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The Group enterprises are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed income etc of the Group. The total accrued corporation tax is disclosed in the Annual Report of Lyngdorf Familie Holding ApS, which is the management company under the joint taxation. Moreover, the group enterprises are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, royalty tax and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Peter Lyngdorf

Hovedaktionær
Primary shareholder

Lyngdorf Familie Holding ApS

Ultimativt moderselskab
Ultimate Parent Company

Transaktioner

Transactions

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

The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act. No such transactions have occurred.

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for det ultimative moderselskab:

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

Navn

Hjemsted

Name

Place of registered office

Lyngdorf Familie Holding ApS, CVR-nr. 38 64 09 09

Aarhus

Koncernregnskabet for Lyngdorf Familie Holding ApS, CVR-nr. 38 64 09 09 kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of Lyngdorf Familie Holding ApS, CVR No 38 64 09 09 may be obtained at the following address:

Lyngdorf Familie Holding ApS

Hørhavevej 66A

DK-8270 Højbjerg

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2020/21	2019/20
	DKK '000	DKK '000
20 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
PricewaterhouseCoopers		
Revisionshonorar	728	773
<i>Audit fee</i>		
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	17	0
<i>Other assurance engagements</i>		
Skatterådgivning	0	37
<i>Tax advisory services</i>		
Andre ydelser	62	28
<i>Non-audit services</i>		
	807	838

21 Begivenheder efter balancedagen

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.

	Koncern	
	Group	
	2020/21	2019/20
	DKK '000	DKK '000
22 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-5.601	-1.227
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	7.706	6.439
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	16.208	16.794
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	17.717	3.655
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	9.607	-2.360
<i>Other adjustments</i>		
	45.637	23.301

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Cash flow statement - change in working capital

	Koncern	
	<i>Group</i>	
	2020/21	2019/20
	DKK '000	DKK '000
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-43.488	40.168
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-81.530	-3.747
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	1.237	-686
Ændring i leverandører mv. <i>Change in trade payables, etc</i>	60.700	-12.190
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>	-1.269	-1.362
	-64.350	22.183

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

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.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet AudioNord International A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Virksomhedssammenslutninger

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte

maturity period.

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.

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, AudioNord International A/S, and enterprises in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50 % of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of the subsidiaries stated at the time of consolidation.

Business combinations

On acquisition of subsidiaries, the difference between cost and net asset value of the enterprise acquired is determined at the date of acquisition

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

Positivt forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Afskrivning på goodwill allokteres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Afskrivninger på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

Virksomhedssammenlægninger

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes sammenlægningsmetoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen. Sammenlægningsmetoden gennemføres som om de to virksomheder altid har været sammenlagt ved tilretning af sammenligningstal.

after the individual assets and liabilities having been adjusted to fair value (the purchase method). Cost comprises the fair value of the consideration paid as well as expenses for consultants etc directly related to the acquisition. Any remaining positive differences are recognised in intangible assets in the balance sheet as goodwill, which is amortised in the income statement on a straight-line basis over its estimated useful life. Any remaining negative differences are recognised as income in the income statement at the date of acquisition.

Positive differences between the cost of the entity acquired and identifiable assets and liabilities are recognised as goodwill in intangible assets in the balance sheet and are amortised in the income statement on a straight-line basis over their estimated useful lives. Amortisation of goodwill is allocated in the Consolidated Financial Statements to the operations to which goodwill is related. Where the differences are negative, they are recognised immediately in the income statement.

Amortisation of goodwill is recognised in "Amortisation, depreciation and impairment losses".

Uniting of interests

Intragroup business combinations are accounted for under the uniting-of-interests method. Under this method, the two enterprises are combined at carrying amounts, and no differences are identified. Any consideration which exceeds the carrying amount of the acquired enterprise is recognised directly in equity. The uniting-of-interests method is applied as if the two enterprises had always been combined by restating comparative figures.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Omregning af fremmed valuta

Som præsenteringsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Translation policies

Danish kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

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

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

Income statements of foreign subsidiaries and associates that are separate legal entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting, see below.

Hedge accounting

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

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

as the hedged transaction.

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as hedges of net investments in independent foreign subsidiaries or associates are recognised directly in equity as regards the effective portion of the hedge, whereas the ineffective portion is recognised in the income statement.

Revenue

Information on business segments and geographical segments is based on the Group's risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end;
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

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

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Group, including gains and losses on the sale of intangible assets and 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet og koncernens dattervirksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille,

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme.

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.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

The Company is jointly taxed with the Parent Company and the Group's subsidiaries. The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated to enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses). The jointly taxed enterprises have adopted the on-account taxation scheme.

Balance Sheet

Intangible assets

Costs incurred on development projects comprise costs which are directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be demonstrated, and where it is the

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 3-5 år.

Rettigheder, patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere. Afskrivningsperioden udgør 3-5 år.

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tids-

intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover production costs, selling costs and administrative expenses as well as the development costs.

Development projects that do not qualify for recognition in the balance sheet are recognised as costs in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and impairment loss and the recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item "Reserve for development costs". The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

Capitalised development costs are amortised as from the date of completion on a straight-line basis over the period during which development work is expected to generate economic benefits. The amortisation period is 3-5 years.

Rights, patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and impairment losses and recoverable amount. The amortisation period is 3-5 years.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

punkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

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

Produktionsbygninger	10-30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5 år
Indretning af lejede lokaler	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

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

when the asset is ready for use. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

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:

Production buildings	10-30 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	2-5 years
Leasehold improvements	3-5 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Impairment of fixed assets

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

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter blandt andet huslejedeposita og finansielle leasingtilgodehavender, som måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

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 with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

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.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of rent deposits and finance lease receivables, etc which are measured at amortised cost. Provisions are made for expected bad debts.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Varebeholdninger

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien 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 nettorealisationseværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Udbytte

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

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.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning the subsequent financial year.

Equity

Dividend

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 3-6 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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 resultatopførelsen.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Group has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period of 3-6 years. Provisions are measured and recognised based on experience with warranty work.

Deferred tax assets and liabilities

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

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsfor-

Current tax receivables and liabilities

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

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

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

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group'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 Group'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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

pligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

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.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

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.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Cash and cash equivalents

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100
Samlede aktiver

Profit before financials x 100
Total assets

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