

---

# ***ANI Holding A/S***

Dali Allé 1, DK-9610 Nørager

## **Årsrapport for 1. maj 2018 - 30. april 2019**

*Annual Report for 1 May 2018 - 30 April 2019*

---

CVR-nr. 56 03 99 10

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 3 /9 2019

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 3 /9 2019*

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



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	Side <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <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
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	8
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	9
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	10
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	12
<b>Koncern- og årsregnskab</b> <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. maj - 30. april <i>Income Statement 1 May - 30 April</i>	17
Balance 30. april <i>Balance Sheet 30 April</i>	18
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	22
Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april <i>Cash Flow Statement 1 May - 30 April</i>	23
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	25

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019 for ANI Holding 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 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018/19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lystrup, den 3. september 2019  
*Lystrup, 3 September 2019*

### **Direktion** *Executive Board*

Mark Christoffer Fjeldgaard  
Arensbach

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Jens-Peter Poulsen  
formand  
*Chairman*

Christian Løche Andersen  
næstformand  
*Deputy Chairman*

Johan Peter Lyngdorf

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of ANI Holding A/S for the financial year 1 May 2018 - 30 April 2019.

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 2019 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2018/19.

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 kapitalejerne i ANI Holding 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for ANI Holding A/S for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

To the Shareholders of ANI Holding 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 2019 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 2018 - 30 April 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of ANI Holding A/S for the financial year 1 May 2018 - 30 April 2019, 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").

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **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.

### **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.

### **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.

### **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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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 ansvarlig 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

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, Management 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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 besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

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, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskab. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the 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 Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding 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.



# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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

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

Aarhus, den 3. september 2019  
*Aarhus, 3 September 2019*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henrik Trangeled Kristensen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne23333

Rasmus Møllergaard Stenskrog  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne34161

# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

ANI Holding A/S  
Dali Allé 1  
DK-9610 Nørager

CVR-nr.: 56 03 99 10  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april  
*Financial period: 1 May - 30 April*  
Stiftet: 25. juni 1975  
*Incorporated: 25 June 1975*  
Hjemstedskommune: Rebild  
*Municipality of reg. office: Rebild*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Jens-Peter Poulsen, formand (*Chairman*)  
Christian Løche Andersen  
Johan Peter Lyngdorf

**Direktion**  
*Executive Board*

Mark Christoffer Fjeldgaard Arensbach

**Revision**  
*Auditors*

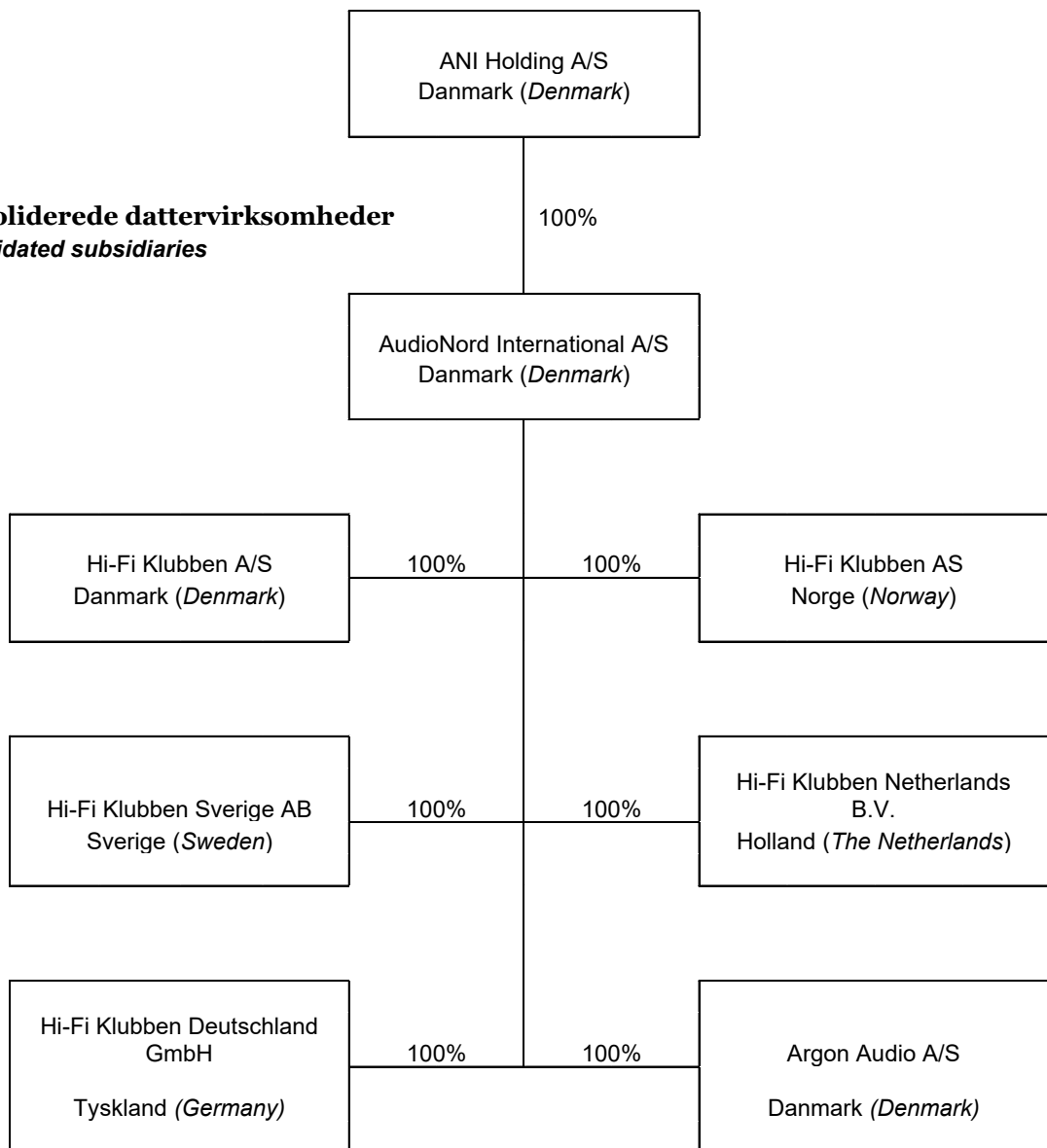
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Nobelparken  
Jens Chr. Skous Vej 1  
DK-8000 Aarhus C

# 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:

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Nettoomsætning	1.058.856	1.139.571	1.135.850	1.096.367	1.054.644
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	202.831	212.744	215.264	201.454	211.947
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	28.581	32.415	41.654	19.025	54.653
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	32.562	46.136	52.923	45.777	65.826
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-6.255	-6.040	-7.776	-6.889	-2.696
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	20.397	32.730	36.025	28.978	48.461
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	288.834	273.890	297.444	296.907	267.855
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	155.737	138.729	143.723	134.072	107.322
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	27.369	44.283	38.617	22.684	58.073
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-13.745	-7.603	-21.660	-25.491	-13.563
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-11.610	-14.875	-19.862	-23.426	-11.160
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-3.178	-37.079	-25.774	-3.252	-95.346
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	10.446	-399	-8.817	-6.059	-50.836
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad	11,3%	16,8%	17,8%	15,4%	24,6%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	53,9%	50,7%	48,3%	45,2%	40,1%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	13,9%	23,2%	25,9%	24,0%	37,1%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

*The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.*

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Væsentligste aktiviteter

ANI Holding 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 2018/19 udviser et overskud på TDKK 20.397 og koncernens balance pr. 30. april 2019 udviser en egenkapital på TDKK 155.841.

Koncernen har som helhed realiseret en omsætning, der er 7 procent lavere end sidste år, og et EBIT, der er faldet med 30 procent set i forhold til sidste års niveau. Koncernens bruttomargin er i perioden forbedret en smule primært afledt af et bedre produktmix samt forretningsudvikling. Indtjeningen er i forhold til sidste år forringet.

Faldet i indtjening skyldes primært strukturelle og organisatoriske tilpasninger, investeringer i digitalisering af vores detailplatform samt negativ valutaudvikling på især det svenske og norske marked. Omsætningen har ikke fuldt ud indfriet vores forventninger. Dette er overordnet set utilfredsstillende, men dog i nogen grad forventeligt med den konsolidering, der er i detailhandlens fysiske butikker og HiFi Klubbens egen strategi om et styrket butiksnetwork. Omsætningens niveau kan bl.a. tilskrives et generelt fald i TV kategorien, som vi vil have fokus på at genoprette, samtidig med vores vigtigste mission: At sikre en god lyd hertil. Udviklingen indenfor kerneproduktgruppen lyd er til gengæld positiv i året, og derfor anser ledelsen resultatet for tilfredsstillende til trods for ovenstående udvikling. De afledte initiativer af årets

### Key activities

The ANI Holding 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 of 2018/19 shows a profit of DKK 20.397k, and the consolidated balance sheet at 30 April 2019 shows equity of DKK 155.841k.

Overall, the Group realised revenue that was seven per cent below last year, and EBIT that were 30 per cent below last year's level. During the year, the Group improved its gross margin slightly due to primarily a better product mix and business development. Earnings are lower than last year.

The decrease in earnings is primarily due to structural and organisational adjustments, investments in the digitisation of our retail platform accompanied by negative exchange rate developments in especially the Swedish and the Norwegian krone. Revenue did not fully meet our expectations. This is generally unsatisfactory, but to some degree foreseeable considering the consolidation taking place in physical retail shops and HiFi Klubben's own strategy of a strengthened network of shops. The revenue level is, among other things, attributable to a general decrease in the television category, and we will focus on reestablishing this in conjunction with our most important mission: to ensure good sound. In contrast, the development in our core product group, audio, was positive throughout the year and,

## **Ledelsesberetning**

### ***Management's Review***

investeringer anses som et stærkt grundlag for de kommende års forbedrede resultater.

#### ***Særlige risici***

Ledelsen følger nøje den generelle udvikling i detailbranchen, herunder særligt udviklingen i salgskanaler og samspillet mellem fysiske butikker og online salg. Endvidere er udviklingen i forbrugerperception og dermed vores produkters relevans en konstant faktor i vores løbende risikovurdering. Sidst foreligger der en væsentlig risiko i udviklingen i valutakurser i Sverige, Norge og USA. Dette følges nøje af ledelsen, og risikoen afdækkes via kurssikring, når det skønnes fordelagtigt.

consequently, Management considers the performance satisfactory despite the above-mentioned development. The initiatives deriving from the investments made for the year are considered a strong foundation of improved performance in the years to come.

#### ***Special risks***

Management closely monitors the general development in retail and especially the development in sales channels and the combination of in-store and online sales. Moreover, the development in consumer perception and, thus, the relevance of our products is a constant factor in our current risk assessment. Finally, the exposure to the development in exchange rates in Sweden, Norway and the USA is, however, material. This is closely monitored by Management, and the risk is hedged through foreign currency hedging when considered beneficial.

# Ledelsesberetning

## *Management's Review*

### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Koncernen forventer moderat vækst og øget profitabilitet i vores etablerede markeder i Danmark, Sverige og Norge, og en markant vækst og øget profitabilitet i vækstmarkederne i Holland og Tyskland. Forbrugertilliden i Nordeuropa er stigende, og markedet for HiFi produkter og kvalitet indenfor hjemmeelektronik er ligeledes i vækst. Selv pladespillere har fået comeback!

Samtidig konsolideres og polariseres konkurrencen fortsat, hvilket efterlader en stadig større niche for HiFi Klubbens koncept.

Disse forhold giver koncernen stor tiltro til fortsat øget salg af kvalitets lyd- og billedprodukter til konkurrencedygtige priser - i alle markederne, hvor HiFi Klubben er repræsenteret. På den baggrund forventes generelt fokus på kerneforretningen: Unikke kundeoplevelser baseret på den gode lyd – og et resultat i 2019/20 der er over niveauet for 2018/19.

### **Forskning og udvikling**

Udviklingsaktiviteter omfatter opsætning, integration og design af hjemmeside. Forskningsomkostninger omkostningsføres løbende.

### **Targets and expectations for the year ahead**

The Group expects to see moderate growth and increased profitability in our established markets in Denmark, Sweden and Norway as well as significant growth and increased profitability in our growth markets in the Netherlands and Germany. Consumer confidence in Northern Europe is increasing, and the market for HiFi products and quality home electronics is also growing. Even the record player has had a comeback!

Competition continues to consolidate and become polarised leaving a still increasing niche for the concept of HiFi Klubben.

Based on these conditions, the Group's confidence in the continuously increasing sales of quality sound and vision products at competitive prices is great in all the markets in which HiFi Klubben is represented. Consequently, we expect to generally focus on our core business: Unique customer experience based on good sound - and to realise results for 2019/20 above the level of 2018/19.

### **Research and development**

Development activities comprise building, integration and design of website. Research expenses are charged to the income statement on a current basis.



# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Medarbejdere, videnressourcer og forskningsaktiviteter

Den teknologiske udvikling tager til stadighed større og større fart, og ANI Holding 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 behov.

Der investeres derfor stadig massivt i medarbejderudvikling på både medarbejder- og lederniveau.

### Redegørelse for samfundsansvar, jf årsregnskabslovens §99a

Ledelsen har valgt at offentliggøre redegørelsen i en supplerende beretning, jf. side 59 i indeværende årsrapport.

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

Ledelsen har valgt at offentliggøre redegørelsen i en supplerende beretning, jf. side 62 i indeværende årsrapport.

### 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 aktiviet kan udnyttes baseret på fremtidig indtjening.

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

### Employees, knowledge resources and research activities

The technological development gather speed continuously, and the most important competition parameter of the ANI Holding 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 needs.

For this reason, we continue to invest massively in developing our employees both at employee and management levels.

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

Management has opted to publish the statement in a supplementary report on page 59 of this Annual Report.

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

Management has opted to publish the statement in a supplementary report on page 62 of this Annual Report.

### 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 earnings.

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

## **Ledelsesberetning** *Management's Review*

### **Usædvanlige forhold**

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2019 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018/19 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Unusual events**

The financial position at 30 April 2019 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2018/19 have not been affected by any unusual events.

# Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

## Income Statement 1 May - 30 April

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2018/19 DKK '000	2017/18 DKK '000	2018/19 DKK '000	2017/18 DKK '000
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>	1	<b>1.058.856</b>	<b>1.139.571</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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>		10.973	-6.583	0	0
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		4.704	13.721	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-736.566	-795.910	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-135.136	-138.055	-151	0
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>202.831</b>	<b>212.744</b>	<b>-151</b>	<b>0</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-152.567	-150.426	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-16.979	-16.182	0	0
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-723	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>32.562</b>	<b>46.136</b>	<b>-151</b>	<b>0</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	4	0	0	20.217	32.730
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	624	760	382	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	-6.879	-6.800	0	0
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>26.307</b>	<b>40.096</b>	<b>20.448</b>	<b>32.730</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	-5.910	-7.366	-51	0
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>20.397</b>	<b>32.730</b>	<b>20.397</b>	<b>32.730</b>

# Balance 30. april

## Balance Sheet 30 April

### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2019 DKK '000	2018 DKK '000	2019 DKK '000	2018 DKK '000
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		3.730	0	0	0
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		184	361	0	0
Erhvervede lignende rettigheder <i>Acquired other similar rights</i>		327	110	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	8	<b>4.241</b>	<b>471</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		157	202	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		7.435	8.300	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		24.905	31.100	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		38	422	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	9	<b>32.535</b>	<b>40.024</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	10	0	0	116.385	138.729
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	11	0	0	48.192	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	11	9.058	8.528	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>9.058</b>	<b>8.528</b>	<b>164.577</b>	<b>138.729</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>45.834</b>	<b>49.023</b>	<b>164.577</b>	<b>138.729</b>

## Balance 30. april

### Balance Sheet 30 April (continued)

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Varebeholdninger</b>	12	<b>163.471</b>	<b>152.498</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Inventories</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		26.036	29.117	0	0
<i>Trade receivables</i>					
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	184	0	0
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Andre tilgodehavender	14	2.271	3.063	0	0
<i>Other receivables</i>					
Udskudt skatteaktiv	13	19.086	17.016	0	0
<i>Deferred tax asset</i>					
Periodeafgrænsningsposter	15	7.807	7.893	0	0
<i>Prepayments</i>					
<b>Tilgodehavender</b>		<b>55.200</b>	<b>57.273</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Receivables</i>					
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>24.329</b>	<b>15.096</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Cash at bank and in hand</i>					
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>243.000</b>	<b>224.867</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Current assets</i>					
<b>Aktiver</b>		<b>288.834</b>	<b>273.890</b>	<b>164.577</b>	<b>138.729</b>
<i>Assets</i>					

## Balance 30. april

### Balance Sheet 30 April

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2019 DKK '000	2018 DKK '000	2019 DKK '000	2018 DKK '000
Selskabskapital <i>Share capital</i>		37.625	37.625	37.625	37.625
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		93.112	101.104	93.112	101.104
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		25.000	0	25.000	0
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	16	<b>155.737</b>	<b>138.729</b>	<b>155.737</b>	<b>138.729</b>
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	17	7.272	8.777	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>7.272</b>	<b>8.777</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 30. april

### Balance Sheet 30 April (continued)

#### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		30.039	31.148	68	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		32.504	25.316	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		7.892	12.648	5.574	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		55.390	57.272	3.198	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>125.825</b>	<b>126.384</b>	<b>8.840</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>125.825</b>	<b>126.384</b>	<b>8.840</b>	<b>0</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>288.834</b>	<b>273.890</b>	<b>164.577</b>	<b>138.729</b>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	18				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	19				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	20				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	21				
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	22				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	25				

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

### Koncern Group

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital 1. maj <i>Equity at 1 May</i>	37.625	101.000	0	138.625
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	-3.178	0	-3.178
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	-107	0	-107
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-4.603	25.000	20.397
<b>Egenkapital 30. april</b> <b><i>Equity at 30 April</i></b>	<b>37.625</b>	<b>93.112</b>	<b>25.000</b>	<b>155.737</b>

### Moderselskab Parent Company

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital 1. maj <i>Equity at 1 May</i>	37.625	101.000	0	138.625
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	-3.178	0	-3.178
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	-107	0	-107
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-4.603	25.000	20.397
<b>Egenkapital 30. april</b> <b><i>Equity at 30 April</i></b>	<b>37.625</b>	<b>93.112</b>	<b>25.000</b>	<b>155.737</b>



# Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

## Cash Flow Statement 1 May - 30 April

	Note	Koncern	
		Group	
		2018/19	2017/18
		DKK '000	DKK '000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		20.397	32.730
Reguleringer <i>Adjustments</i>	23	30.085	29.588
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	24	-2.977	-6.586
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>47.505</b>	<b>55.732</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		537	760
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-6.639	-6.800
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>41.403</b>	<b>49.692</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-14.034	-5.409
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>27.369</b>	<b>44.283</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-5.133	-33
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-11.610	-14.875
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-1.233	-940
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		3.529	1.633
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		702	6.612
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-13.745</b>	<b>-7.603</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

### Cash Flow Statement 1 May - 30 April

	Note	2018/19 DKK '000	2017/18 DKK '000
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>		-3.178	0
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		0	-35.000
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>		0	-2.079
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <i>Cash flows from financing activities</i>		<b>-3.178</b>	<b>-37.079</b>
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>10.446</b>	<b>-399</b>
Likvider 1. maj <i>Cash and cash equivalents at 1 May</i>		-16.052	-15.653
<b>Likvider 30. april</b> <i>Cash and cash equivalents at 30 April</i>		<b>-5.606</b>	<b>-16.052</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		24.329	15.096
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-30.039	-31.148
<b>Likvider 30. april</b> <i>Cash and cash equivalents at 30 April</i>		<b>-5.710</b>	<b>-16.052</b>
<b>Difference</b>		<b>104</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>1 Nettoomsætning</b>				
<i>Revenue</i>				
<b>Geografiske markeder</b>				
<i>Geographical segments</i>				
Nettoomsætning	1.058.856	1.139.571	0	0
<i>Revenue</i>				
	<b>1.058.856</b>	<b>1.139.571</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Koncernen 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 Group 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 Group.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	142.397	140.843	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	5.996	5.759	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	4.174	3.824	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
	<b>152.567</b>	<b>150.426</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>2.674</b>	<b>2.870</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>				
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>360</b>	<b>365</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Average number of employees</i>				

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

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

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.362	170	0	0
<i>Amortisation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	15.617	16.012	0	0
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
	<b>16.979</b>	<b>16.182</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Der specificeres således:				
<i>Which is specified as follows:</i>				
Færdiggjorte udviklingsprojekter	1.101	0	0	0
<i>Completed development projects</i>				
Erhvervede patenter	177	170	0	0
<i>Acquired patents</i>				
Erhvervede lignende rettigheder	84	0	0	0
<i>Acquired other similar rights</i>				
Bygninger	45	39	0	0
<i>Buildings</i>				
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.914	4.310	0	0
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>				
Indretning af lejede lokaler	10.658	11.663	0	0
<i>Leasehold improvements</i>				
	<b>16.979</b>	<b>16.182</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>7 Skat af årets resultat</b>				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	4.478	10.289	51	0
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	1.363	-2.818	0	0
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	69	-105	0	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	<b>5.910</b>	<b>7.366</b>	<b>51</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible assets

#### Koncern Group

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i> DKK '000	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i> DKK '000	Erhvervede lignende rettigheder <i>Acquired other similar rights</i> DKK '000
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	0	11.677	232
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	0	-2
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	4.831	0	302
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	<u>4.831</u>	<u>11.677</u>	<u>532</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and amortisation at 1 May</i>	0	11.316	122
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	0	-1
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1.101	177	84
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and amortisation at 30 April</i>	<u>1.101</u>	<u>11.493</u>	<u>205</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b> <b><i>Carrying amount at 30 April</i></b>	<b><u>3.730</u></b>	<b><u>184</u></b>	<b><u>327</u></b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>3-5 år</u> 3-5 years	<u>3-5 år</u> 3-5 years	<u>3 år</u> 3 years

Udviklingsaktiviteter omfatter opsætning, integration og design af webshops. Webshops er opsat af AudioNord International A/S og Argon Audio A/S og er taget i brug i regnskabsåret 2018/19. Projektet er forløbet som planlagt med de ressourcer, som ledelsen har afsat til udviklingen. Der forventes fortsat videreudvikling i 2019/20 til forbedring af webshopperne.

*Development activities comprise building, integration and design of webshops. Webshops have been built by AudioNord International A/S and Argon Audio A/S and taken into use in financial year 2018/19. The project has progressed according to plan with the resources allocated by Management to the development. Further development for the improvement of the webshops is expected in 2019/20.*



# 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	34.005	107.596	422
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-16	-126	1
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	4.768	6.804	38
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-3.270	-6.001	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	0	423	-423
<b>Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i></b>	<b>1.948</b>	<b>35.487</b>	<b>108.696</b>	<b>38</b>
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and depreciation at 1 May</i>	1.746	25.705	76.496	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-29	-159	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	45	4.914	10.658	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-2.538	-3.204	0
<b>Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and depreciation at 30 April</i></b>	<b>1.791</b>	<b>28.052</b>	<b>83.791</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i></b>	<b>157</b>	<b>7.435</b>	<b>24.905</b>	<b>38</b>
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

#### 10 Kapitalandele i dattervirksomheder

##### Investments in subsidiaries

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>Parent Company</b>	
	2019	2018
	DKK '000	DKK '000
Kostpris 1. maj	167.472	167.576
<i>Cost at 1 May</i>		
Nettoeffekt som følge af spaltning og virksomhedssalg	-43.597	0
<i>Net effect from demerger and business sale</i>		
Kostpris 30. april	123.875	167.576
<i>Cost at 30 April</i>		
Værdireguleringer 1. maj	-28.847	-61.577
<i>Value adjustments at 1 May</i>		
Årets resultat	20.217	32.730
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	1.140	0
<i>Other equity movements, net</i>		
Værdireguleringer 30. april	-7.490	-28.847
<i>Value adjustments at 30 April</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>116.385</b>	<b>138.729</b>
<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>
AudioNord International A/S	Danmark Denmark	TDKK 25.000 DKK 25,000k	100%
Hi-Fi Klubben A/S	Danmark Denmark	TDKK 2.600 DKK 2,600k	100%
Hi-Fi Klubben AS	Norge Norway	TNOK 3.330 NOK 3,330k	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%
Argon Audio A/S	Danmark Denmark	TDKK 10.000 DKK 10,000k	100%

#### 11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

##### Other fixed asset investments

	Koncern <i>Group</i>	Moderselskab <i>Parent Company</i>
	Andre tilgodehaver <i>Other receivables</i>	Tilgodehaver i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>
	DKK '000	DKK '000
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	8.528	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.232	48.192
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-702	0
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	9.058	48.192
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b> <b>Carrying amount at 30 April</b>	<b>9.058</b>	<b>48.192</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>12 Varebeholdninger</b>				
<i>Inventories</i>				
Færdigvarer og handelsvarer	163.471	152.498	0	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>				
	<b>163.471</b>	<b>152.498</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>13 Udskudt skatteaktiv</b>				
<i>Deferred tax asset</i>				
Udskudt skatteaktiv 1. maj	17.016	14.198	0	0
<i>Deferred tax asset at 1 May</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-1.363	2.818	0	0
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	3.433	0	0	0
<i>Amounts recognised in equity for the year</i>				
<b>Udskudt skatteaktiv 30. april</b>	<b>19.086</b>	<b>17.016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Deferred tax asset at 30 April</i>				
Immaterielle anlægsaktiver	-4.143	15	0	0
<i>Intangible assets</i>				
Materielle anlægsaktiver	-2.733	-2.537	0	0
<i>Property, plant and equipment</i>				
Finansielle anlægsaktiver	0	15	0	0
<i>Fixed asset investments</i>				
Intern avance på varebeholdninger	-189	-1.235	0	0
<i>Intercompany profit on inventories</i>				
Omsætningsaktiver	-1.408	-1.240	0	0
<i>Current assets</i>				
Hensættelser	-529	0	0	0
<i>Provisions</i>				
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-10.084	-12.034	0	0
<i>Tax loss carry-forward</i>				
Overført til udskudt skatteaktiv	19.086	17.016	0	0
<i>Transferred to deferred tax asset</i>				
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>				
<i>Deferred tax asset</i>				
Opgjort skatteaktiv	19.086	17.016	0	0
<i>Calculated tax asset</i>				
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>19.086</b>	<b>17.016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<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.*

#### 14 Afledte finansielle instrumenter

##### *Derivative financial instruments*

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen DKK 1.360. Valutaterminsforretningerne er indgået til sikring af fremtidigt varesalg og varekøb i SEK, NOK, EUR og USD. Der er sikret varesalg i SEK på 320 mio., samt varesalg i NOK på 270 mio. Der er sikret varekøb i EUR på 45 mio., samt varekøb i USD på 14 mio. Valutaterminsforretningerne har en løbetid på 1 år.

*Derivative financial instruments contracts in the form of forward exchange contracts have been concluded. At the balance sheet date, the fair value of derivative financial instruments amounts to DKK 1,360k. Forward exchange contracts have been concluded to hedge future sale and purchase of goods in SEK, NOK, EUR and USD. Sale of goods in SEK in the amount of 320 million and sale of goods in NOK in the amount of 270 million have been hedged. Purchase of goods in EUR in the amount of 45 million and purchase of goods in USD in the amount of 14 million have been hedged. The forward exchange contracts have a term of one year.*

#### 15 Periodeafgrænsningsposter

##### *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalinger til husleje og leverandører.

*Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent and trade payables.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Egenkapital

#### Equity

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal <i>Number</i>	Nominel værdi <i>Nominal value</i> DKK '000
A-aktier <i>A shares</i>	25.477.500	25.478
B-aktier <i>B shares</i>	12.147.500	12.147
		<b>37.625</b>

A-aktierne er tildelt en forlods udbytteret, som medfører, at 90 % af det udloddede udbytte tilgår A-aktierne. Den resterende forlods udbytteret udgør DKK 398.7 mio.

*The A shares are granted a preferential right of dividend, which means that 90 % of the distributed dividend is allocated to the A shares. The preferential right of dividend amounts to DKK 398.7m.*

Årets køb af egne aktier udgør nominelt DKK 215.000 A-aktier svarende til 0,8 % af A-aktierne. Aktierne er erhvervet fra en tidligere medarbejder. Købesummen udgjorde DKK 3 mio.

*The purchase for the year of treasury shares amounts to nominally DKK 215,000 A-shares, corresponding to 0.8% of the A-shares. The shares are acquired from a former employee. The purchase price amounted to DKK 3m.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>17 Andre hensættelser</b>				
<i>Other provisions</i>				
Koncernen giver op til 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.				
<i>The Group provides warranties of up 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.</i>				
Andre hensættelser	7.272	8.777	0	0
<i>Other provisions</i>				
	<b>7.272</b>	<b>8.777</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2018/19	2017/18
	DKK '000	DKK '000
<b>18 Resultatdisponering</b>		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	25.000	0
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Overført resultat	-4.603	32.730
<i>Retained earnings</i>		
	<b>20.397</b>	<b>32.730</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
<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	10.000	10.000
<i>Guarantee of payment to the bankers of certain subsidiaries</i>				
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
<i>Rental and lease obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år	343	372	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	152	610	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	<b>495</b>	<b>982</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode på op til 10 år (11 år)	103.988	161.583	0	0
<i>Rent obligations, period of non-terminability of up to 10 years (11 years)</i>				

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 19 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.*

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>20 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
<b>PricewaterhouseCoopers</b>				
Revisionshonorar	620	587	20	20
<i>Audit fee</i>				
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	21	22	0	0
<i>Other assurance engagements</i>				
Skatterådgivning	178	371	0	0
<i>Tax advisory services</i>				
Andre ydelser	312	667	233	0
<i>Non-audit services</i>				
	<b>1.131</b>	<b>1.647</b>	<b>253</b>	<b>20</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Nærtstående parter

#### Related parties

#### Grundlag

#### Basis

---

#### Bestemmende indflydelse

##### Controlling interest

Lyngdorf Familie Holding ApS, Hørhavevej 66A, DK-8270 Højbjerg

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 koncernrapporten for det ultimative moderselskab

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

Navn

*Name*

Hjemsted

*Place of registered office*

---

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

Højbjerg

Koncernrapporten 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

### 22 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.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	<b>Koncern</b>	
	<b>Group</b>	
	2018/19	2017/18
	DKK '000	DKK '000
<b>23 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-624	-760
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	6.879	6.800
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	16.979	16.182
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	5.910	7.366
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	941	0
<i>Other adjustments</i>		
	<b>30.085</b>	<b>29.588</b>
<b>24 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-10.973	6.583
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	4.143	10.622
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-1.505	-11.725
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører mv.	5.358	-12.066
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<b>-2.977</b>	<b>-6.586</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 25 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for ANI Holding A/S for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018/19 er aflagt i TDKK.

#### 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 regnskabs-

The Annual Report of ANI Holding A/S for 2018/19 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2018/19 are presented in TDKK.

#### 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### *Accounting Policies (continued)*

pligtelser 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.

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 ANI Holding 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.

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 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, ANI Holding 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

#### Virksomhedssammenslutninger

##### Virksomhedsovertagelser

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

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

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

##### Acquisitions

On acquisition of subsidiaries, the difference between cost and net asset value of the enterprise acquired is determined at the date of acquisition 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 straightline basis over its estimated useful life. Any remaining negative differences are recognised as income in the income statement at the date of acquisition.

Positive and negative differences from enterprises acquired may, due to changes to the recognition and measurement of net assets, be adjusted until the end of the financial year following the year of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made. Moreover, any change in contingent consideration is adjusted in the value of goodwill or negative goodwill.

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### **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.

#### **Omregning af fremmed valuta**

Som præsentationsvaluta 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,

#### **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.

#### **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



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

#### 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

arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

#### 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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 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

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 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

rabatter i forbindelse med salget.

discounts relating to sales.

#### **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.

#### **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.

#### **Andre eksterne omkostninger**

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

#### **Other external expenses**

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

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### **Staff expenses**

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

#### **Af- og nedskrivninger**

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

#### **Amortisation, depreciation and impairment losses**

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

#### **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.

#### **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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger 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.

#### Income from investments in subsidiaries

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

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

## 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, 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.

## 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 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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 tidspunkt, 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 lave-

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 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

re 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.

#### 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

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.

#### 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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.

#### 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 salgpris.

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.

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.

#### 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.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Egenkapital

##### Udbytte

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

##### Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

#### 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 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.

#### Equity

##### Dividend

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

##### Treasury shares

Purchase and sales prices for treasury shares are recognised directly in retained earnings under equity. A reduction of capital by cancellation of treasury shares reduces the share capital by an amount equal to the nominal value of the shares and increases retained earnings. Dividend on treasury shares is recognised directly in equity under retained earnings.

#### 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 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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 resultatopgørelsen.

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

#### Finansielle gældsforpligtelser

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 proventuet 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.

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.

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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 gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

##### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

##### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

##### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

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

##### Cash flows from investing activities

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

##### Cash flows from financing activities

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

##### Cash and cash equivalents

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 25 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*

## Supplerende beretning

### *Supplementary report*

#### **Redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99 a**

ANI 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" i ledelsesberetningen.

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 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 fremmeansættelse 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

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

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

Our business model is detailed in the "Key activities" section of Management's Review.

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 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

## Supplerende beretning

### *Supplementary report*

medarbejdere som hele mennesker.

#### Handling og resultat

ANI koncernen har i indeværende regnskabsår ansat 5 elever og 2 nyuddannede. Der er fortsat ansat 4 medarbejdere i overensstemmelse med politikken om socialt, mentalt eller fysisk udfordrende medarbejdere.

Der har i året været 5 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 omverdenens fokus på de klimaforandringer verdenen 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.

Det er virksomhedens målsætning at bidrage til det samfundsmæssige fokus på anvendelsen af plastikposer i Hi-Fi Klubbens butikker, ved at opfordre kunder til at medbringe egne poser eller lignende.

employees as whole persons.

#### Action and performance

This year, the ANI Group hired five trainees and two recently qualified people. The Group continues to have four employees hired under the policy for socially, mentally or physically challenged employees.

During the year, there were five 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 wider-world focus on 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.

It is the Company's objective to use recycled materials for packaging purposes to the widest extent possible and to introduce waste separation in all shops as well as administrative functions.

It is the Company's objective to contribute to the general societal focus on the use of plastic bags in the HiFi Klubben shops by encouraging customers to bring along their own bags etc.

## Supplerende beretning

### *Supplementary report*

#### Handling og resultat

Koncernen har i henhold til politikken om miljø anvendt energisparende løsninger vedrørende belysning og ventilation i renoveringen af 6 eksisterende butikker, hvilket har reduceret energiforbruget og derigennem den afledte CO<sub>2</sub>-udledning.

#### **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 væsentlig 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.

#### 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 ANI's ovenfor beskrevne politik i regnskabsåret.

#### Action and performance

According to the environmental policy, the Group has used energy-saving lighting and ventilation solutions in connection with the renovation of six existing shops, which has reduced energy consumption and, thus, the derived CO<sub>2</sub> emission.

#### **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 significant 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.

#### 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 ANI's above-mentioned policy were observed during the year.

## Supplerende beretning

### *Supplementary report*

#### **Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, jf. årsregnskabslovens § 99 b**

Hos ANI Holding og datterselskaber ansættes udelukkende på baggrund af faglige kvalifikationer. Der skelnes derfor ikke til køn, race, religion, hudfarve, seksuel orientering eller andre karakteristika, der ikke har nogen relevans for stillingens faglige indhold.

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 er lige godt kvalificerede til jobbet.

I øverste ledelseslag er der fastsat et måltal for en balanceret kønsfordeling med 1 kvinde ud af 5 repræsentanter i første fase. Den nuværende bestyrelse er sammensat af fem personer, der alle er mænd, hvorfor den forventede kønssammensætning i ledelsesorganet ikke opfylder målet i 2018/19 eftersom den nuværende bestyrelse blev genvalgt på årets ordinære generalforsamling. Målsætningen om en balanceret kønsfordeling i ledelse og øverste ledelsesorgan forventes opfyldt inden 2025. For at fremskynde processen har virksomheden en målsætning om at få flere kvinder i befolkningen til at interessere sig for god lyd og især HiFi. Dette er initieret blandt andet gennem en dedikeret marketingstrategi, der i højere grad end tidligere henvender sig mod kvinder. Virksomheden har derved igangsat marketingkampagnen "Welcome Listeners", som retter fokus mod et væsentligt bredere publikum, end hvad der tidligere har været tilfældet.

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

ANI Holding and its subsidiaries hire employees exclusively based on their professional qualifications. Accordingly, no distinction is made with respect to gender, race, religion, skin colour, sexual orientation or other characteristics that are of no relevance to the professional contents of the job.

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 equally qualified for the job.

At top management level, a gender diversity target of one woman of five representatives has been determined in the first phase. The present Board of Directors has five members who are all men; therefore, the expected gender representation in this governing body does not meet the target in 2018/19 as the current members of the Board of Directors were re-elected at the AGM for the year. The gender diversity target for management and the supreme governing body is expected to be met by 2025. In order to speed up the process, the Company has an objective of making more women among the population interested in good sound, especially HiFi. This has been initiated through, eg, a dedicated marketing strategy which targets women to a higher extent than previously. The Company has thus launched the Welcome Listeners marketing campaign which targets a significantly broader audience than previous campaigns.



## **Supplerende beretning**

### ***Supplementary report***

Der er i år tiltrådt en kvinde i virksomhedens ledelse med reference til virksomhedens CEO. Det er også vigtigt at nævne, at der generelt i virksomhedens hovedkontor er en balanceret kønsfordeling allerede i dag.

During the year, one woman joined the Company's management team reporting to the CEO. It is also important to mention that, generally, the Company's main office has good gender diversity already today.