

---

# ***AudioNord International A/S***

Dali Allé 1, DK-9610 Nørager

## **Årsrapport for 1. maj 2015 - 30. april 2016**

*Annual Report for 1 May 2015 - 30 April 2016*

---

CVR-nr. 56 03 99 10

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 11/7 2016

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 11/7 2016*

Ulrik Rasmussen  
Dirigent  
*Chairman*



**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 erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	9
<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>	14
Balance 30. april <i>Balance Sheet 30 April</i>	16
Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april <i>Cash Flow Statement 1 May - 30 April</i>	20
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	22
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	41

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 for AudioNord International A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015/16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lystrup, den 11. juli 2016  
*Lystrup, 11 July 2016*

### **Direktion**

#### *Executive Board*

Ulrik Rasmussen, CEO

Christoffer Arensbach, CEO

### **Bestyrelse**

#### *Board of Directors*

Christian Løche Andersen  
formand  
*Chairman*

Christian Jul Madsen

Johan Peter Lyngdorf

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of AudioNord International A/S for the financial year 1 May 2015 - 30 April 2016.

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 2016 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2015/16.

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 erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements***

Til kapitalejerne i AudioNord International A/S

### **Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for AudioNord International A/S for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet**

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

### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

To the Shareholders of AudioNord International A/S

### **Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements**

We have audited the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements of AudioNord International A/S for the financial year 1 May 2015 - 30 April 2016, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements and the Consolidated Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Management's Responsibility for the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements**

Management is responsible for the preparation of Financial Statements and the Consolidated 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 and Consolidated Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

### **Auditor's Responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements and the Consolidated Financial State-

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements***

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

ments are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements and Consolidated Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements***

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Aarhus, den 11. juli 2016  
*Aarhus, 11 July 2016*

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

Henrik Trangeled Kristensen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company and the Group at 30 April 2016 and of the results of the Company and the Group operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 May 2015 - 30 April 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Statement on Management's Review**

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

Rasmus Møllergaard Stenskrog  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

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

Telefon: + 45 96721000  
*Telephone:*

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

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Christian Løche Andersen, formand (*Chairman*)  
Christian Jul Madsen  
Johan Peter Lyngdorf

**Direktion**  
*Executive Board*

Ulrik Rasmussen, CEO  
Christoffer Arensbach, CEO

**Revision**  
*Auditors*

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

**Koncernregnskab**  
*Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for det ultimative moderselskab Lyngdorf Holding ApS, CVR-nr. 28 29 96 56.  
*The Company is included in the Group Annual Report of the ultimate parent Lyngdorf Holding ApS, CVR-nr. 28 29 96 56.*

Koncernrapporten for Lyngdorf Holding ApS, CVR-nr. 28 29 96 56 kan rekvireres på følgende adresse:  
*The Group Annual Report of Lyngdorf Holding ApS, CVR No 28 29 96 56 may be obtained at the following address:*

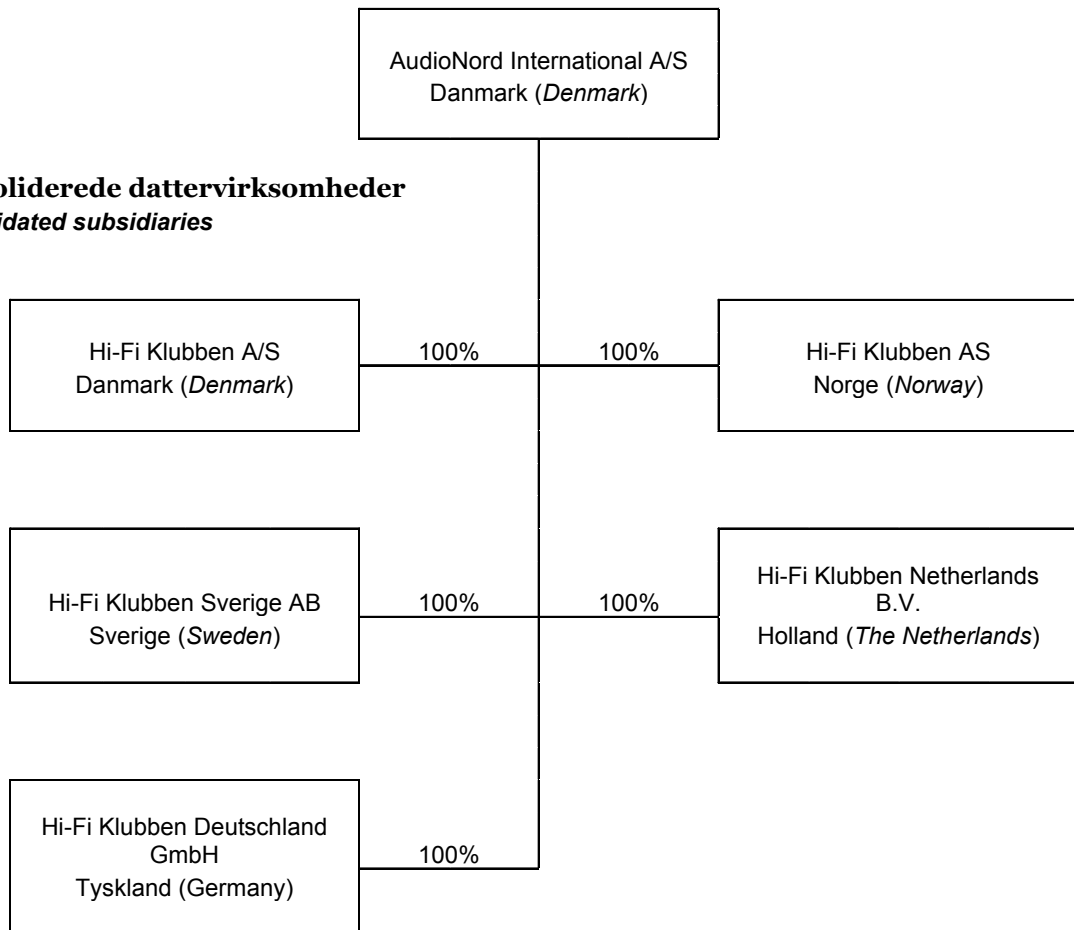
Lyngdorf Holding ApS  
Hørhavevej 66A  
DK-8270 Højbjerg

# 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>				
	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	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	1.096.367	1.054.644	1.123.672	1.015.020	911.714
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	201.454	211.947	221.466	229.081	213.950
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	-6.889	-2.696	-6.522	-3.166	-2.104
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	28.978	48.461	52.818	56.234	58.944
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	296.907	267.855	298.621	281.167	247.997
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	134.072	107.322	154.217	129.384	116.847
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	22.684	58.073	28.537	82.025	34.197
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-25.491	-13.563	-8.367	-19.860	-55.306
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-23.426	-11.160	-10.539	-19.849	-20.188
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-3.252	-95.346	-24.991	-44.791	58.618
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-6.059	-50.836	-4.821	17.374	37.509
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad	15,4%	24,6%	25,7%	29,8%	32,9%
<i>Return on assets</i>					
Forrentning af egenkapital	24,0%	37,1%	37,2%	45,7%	56,4%
<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

### Hovedaktivitet

AudioNord koncernen er en detail- og distributionsvirksomhed, der gennem fokus på kvalitetsprodukter og udstrakt kundeservice sikrer solide lyd- og billedoplevelser til kvalitetsbevidste kunder, der ønsker den ægte gengivelse.

### Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på TDKK 28.978, og koncernens balance pr. 30. april 2016 udviser en egenkapital på TDKK 134.072.

Koncernen har som helhed realiseret en omsætning på niveau med det forventede og en indtjening under forventningerne. Valutakursen på NOK har fortsat den negative udvikling fra 2014/15 og USD er steget tilsvarende stigningen i 2014/15, hvilket har påvirket resultatet betydeligt negativt. Netto har effekten været i størrelsesordenen TDKK 28.500 på årets resultat før skat, når der sammenlignes med resultatet i 2014/15.

Resultatet på TDKK 28.978 må betegnes som utilfredsstillende.

### Generationsskifte

Over de sidste 5 år har der været gennemført et glidende generationsskifte på direktionsniveau. Dette er således blevet endeligt afsluttet i juni 2016, hvorefter den nye direktion har overtaget det fulde ansvar for driften af selskabet.

Både den nye og den gamle ledelse vurderer, at forretningsgrundlaget og den operationelle drift har udviklet sig positivt - uanset eksogene faktorer midlertidige negative påvirkning - og koncernen står således optimalt forberedt på den forestående internationale ekspansion.

### Main activity

The AudioNord Group is a retail and distribution company through which focusing on quality products and extensive customer service, brings solid sound and image experiences to quality-minded customers wanting a real reproduction.

### Development in the year

The income statement of the Group for 2015/16 shows a profit of TDKK 28,978, and at 30 April 2016 the balance sheet of the Group shows equity of TDKK 134,072.

As a whole the Group has realized a turnover at level with expectations and revenue below expectations. The exchange rate for NOK has continued its negative development from 2014/15 and USD has increased equivalent to the increase in 2014/15 which has had a considerable negative effect on the result. The net effect was in the order of TDKK 28,500 in profit before tax compared to the results for 2014/15.

The result of TDKK 28,978 is to be considered unsatisfactory.

### Succession

Over the past five years a gradual succession has been carried through at executive level. The succession was completed in June 2016, and the new Executive Board has now taken over the full responsibility for the management of the Company. Both the new and the old Management assess that the business foundation and the operations have developed positively – irrespective of the temporary negative impact from external factors – and the Group thus remains optimally prepared for the coming international expansion.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### **Særlige risici**

Den største risiko ligger i USD udviklingen. Dette følges nøje af ledelsen, og risikoen afdækkes via kurs-sikring, når det skønnes fordelagtigt.

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

Som følge af kursudviklingen i NOK og USD, har resultatet i 2015/16 fortsat været under pres. Derimod har den hollandske ekspansion igen påvirket resultatet positivt og væksten støttes i 2016/17 af introduktionen på det tyske marked. Vi forventer ikke valutariske påvirkninger af tilsvarende størrelse i 2016/17.

På den baggrund forventes et resultat i 2016/17, over niveauet for 2015/16.

### **Medarbejdere, videnressourcer og forskningsaktiviteter**

Den teknologiske udvikling tager til stadighed større og større fart, og AudioNord koncernens vigtigste konkurrenceparameter er fortsat at være på forkant med denne udvikling, så kunderne derigennem sikres den absolut bedste løsning på deres behov. Der investeres derfor stadig massivt i medarbejderuddannelse.

### **Special risks**

The most significant risk is fluctuations in the USD rate. This is monitored closely by Management and the currency risk is hedged when deemed beneficial.

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

Due to the development in the exchange rate for NOK and USD the result for 2015/16 has continued to be under pressure. However the expansion in the Netherlands has again had a positive effect on the result and in 2016/17 the growth will be supported by the introduction on the German market. We do not expect a currency impact at a similar level in 2016/17.

Based hereon the result for 2016/17 is expected to be above the level for 2015/16.

### **Employees, knowledge resources and research activities**

The technological development gathers momentum and the most important competition parameter of the AudioNord Group is continuously to be at the forefront of this development to secure the absolute best solution meeting the customers' needs. Heavy investments are therefore still made in training of employees.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

AudioNord koncernen driver sine forretningsområder på en økonomisk og samfundsmæssig ansvarlig måde til gavn for alle virksomhedens interessenter, dvs. aktionærer, medarbejdere, kunder, leverandører og andre grupper.

AudioNord koncernen arbejder målrettet med at overholde lovgivningen i de lande og lokalsamfund, hvor der er aktiviteter, herunder arbejdsmiljølovgivningen, arbejdsvilkår, menneskerettigheder, antikorrupsionslovgivningen og miljøkrav samt klima.

Samfundsansvar ses som en naturlig del af det kontinuerlige arbejde med at forbedre produkter og processer, og AudioNord koncernen har en separat CSR-politik til formalisering af arbejdet med samfundsansvar, som indeholder de ovenfor anførte områder.

Afrapporteringen på CSR-politikens mål i regnskabsåret kan sammenfattes ved følgende:

- Det er AudioNords målsætning at ansætte mindst 1 elev eller nyuddannet hvert år, samt at fremme ansættelse af marginaliserede grupper i samfundet. AudioNord koncernen har i perioden ansat 3 elever og 1 nyuddannet. Der er fortsat ansat 2 medarbejdere i overensstemmelse med politikken om socialt, mentalt eller fysisk udfordrede medarbejdere indeholdt i CSR-politikens del vedrørende arbejdsmiljø og arbejdsvilkår.

### Statutory statement of corporate social responsibility

The AudioNord Group runs its business areas in a financially and socially responsible way for the benefit of all the Company's stakeholders, ie shareholders, employees, customers, suppliers and other groups.

The AudioNord Group is committed in its efforts to comply with the legislation in the countries and local communities in which the Group has activities, including working environment legislation, working conditions, human rights, anti-corruption legislation and environmental requirements, including climate change.

Corporate Social Responsibility is considered a natural part of the continuing effort to improve products and processes, and the AudioNord Group has a separate CSR policy formalising our CSR efforts that covers the above areas.

The internal reporting on the objectives of the CSR policy during the financial year may be summarised as follows:

- AudioNord's target is to employ at least one trainee or recently qualified person every year and to enable employment of the marginalised in society. In the year the AudioNord Group employed three trainees and one recently qualified person. There are still two persons employed under the policy on socially, mentally or physically challenged employees covered by the part of our CSR policy dedicated to health and safety and working conditions.

## Ledelsesberetning *Management's Review*

- Det er AudioNords målsætning at alle medarbejdere og ansatte i samarbejdsrelationer har et godt arbejdsmiljø og at der udvises respekt for medarbejdere som hele mennesker. Der har i året været 2 tilfælde, som har krævet ressourceanvendelse og ledelseskraft på forløb med medarbejdere i henhold til politikken for sårbare medarbejdere ramt af stress, sygdom m.v.

- I henhold til politikken om miljø er der anvendt energisparende løsninger vedrørende belysning og ventilation i renoveringen af 5 eksisterende butikker, hvilket har reduceret energiforbruget og derigennem den afledte CO<sub>2</sub>-udledning.

- Der har i perioden været foretaget en gennemgang af ca. en tredjedel af leverandørerne mhp. sikring af menneskerettigheder og antikorruption. Det er målet, at der skal foretages en fuld gennemgang af leverandørporteføljen hvert 3. år.

### **Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning i ledelsesorganer**

Da selskabet drives efter forretningsmæssige principper ansættes medarbejdere udelukkende på baggrund af deres faglige kvalifikationer. Der skelnes ikke til køn, race, religion, hudfarve, seksuel orientering eller andre karakteristika, der ikke har med stillingens indhold at gøre.

Vi tilstræber en ligelig fordeling af stillinger mellem kønnene, i det omfang kravene til de faglige kvalifikationer i de respektive stillinger kan opfyldes.

Den nuværende bestyrelse sammensætter sig af 3 personer, der alle er mænd. Ovenstående målsætning forventes opfyldt inden 2025. Målsætning er ikke opfyldt i 2015.

På øvrige ledelseslag indkaldes fortsat kandidater af begge køn, i det omfang kravene til de faglige

- AudioNord's target is to provide a healthy working environment for all employees and employees of business partners and that employees are shown due respect as individuals. We have had two incidents during the year requiring resources and management efforts in respect of a person employed under the policy on vulnerable employees suffering from stress, illness, etc.

- In accordance with the environmental policy energy efficient solutions have been applied in respect of lighting and ventilation in the renovation of five existing shops, which has reduced our energy consumption and, accordingly, our CO<sub>2</sub> emissions.

- During the year a third of our suppliers have been reviewed for compliance with human rights and anti-corruption measures. Our target is to perform a full review of our supplier portfolio every three years.

### **Statement on gender representation in governing bodies**

As the Company is operated under business principles, employees are employed exclusively based on their professional qualifications. No distinction is made with respect to gender, race, religion, skincolour, sexual orientation or other characteristics that are unrelated with the job.

We aim at a gender-balanced distribution of positions to the extent that our requirements of technical competences can be met.

The present Board of Directors is membered by three persons who are all men. We expect to achieve the above target before 2025. The target was not achieved in 2015.

At other management levels both female and male candidates are invited with the priority that our

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

kvalifikationer i de respektive stillinger kan opfyldes.

requirements of technical competences for the respective positions can be met.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### **Uncertainty relating to recognition and measurement**

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

### **Usædvanlige forhold**

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2015/16 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Unusual events**

The financial position at 30 April 2016 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2015/16 have not been affected by any unusual events.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

### **Subsequent events**

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

# Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

## Income Statement 1 May - 30 April

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>	1	<b>1.096.367</b>	<b>1.054.644</b>	<b>807.085</b>	<b>760.325</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>		13.308	-2.117	4.112	-7.419
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		26.752	11.173	26.556	11.170
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-792.412	-721.448	-765.883	-689.444
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-142.561	-130.305	-28.226	-20.402
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>201.454</b>	<b>211.947</b>	<b>43.644</b>	<b>54.230</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-140.550	-132.857	-24.409	-22.837
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-15.127	-13.264	-1.071	-1.081
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>45.777</b>	<b>65.826</b>	<b>18.164</b>	<b>30.312</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	4	0	0	18.052	25.034
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	1.405	2.590	987	2.239
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	-8.294	-5.286	-3.899	-2.316
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>38.888</b>	<b>63.130</b>	<b>33.304</b>	<b>55.269</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	-9.910	-14.669	-4.326	-6.808
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>28.978</b>	<b>48.461</b>	<b>28.978</b>	<b>48.461</b>



## Resultatdisponering *Distribution of profit*

### Forslag til resultatdisponering *Proposed distribution of profit*

Betalt ekstraordinært udbytte  
*Extraordinary dividend paid*

Foreslået udbytte for regnskabsåret  
*Proposed dividend for the year*

Overført resultat  
*Retained earnings*

<b>Moderselskab</b> <b>Parent Company</b>	
<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>
DKK '000	DKK '000
0	63.599
25.000	0
3.978	-15.138
<b>28.978</b>	<b>48.461</b>

# Balance 30. april

## Balance Sheet 30 April

### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		226	234	226	234
Goodwill <i>Goodwill</i>		125	858	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	8	<b>351</b>	<b>1.092</b>	<b>226</b>	<b>234</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		278	318	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		11.576	8.135	1.961	1.552
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		29.497	24.144	298	355
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		771	81	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	9	<b>42.122</b>	<b>32.678</b>	<b>2.259</b>	<b>1.907</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	10	0	0	80.053	86.188
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	11	3.000	3.000	3.000	3.000
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	11	7.857	6.813	1.219	1.219
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>10.857</b>	<b>9.813</b>	<b>84.272</b>	<b>90.407</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>53.330</b>	<b>43.583</b>	<b>86.757</b>	<b>92.548</b>

# Balance 30. april

## Balance Sheet 30 April

### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Varebeholdninger</b>	12	<b>161.639</b>	<b>148.331</b>	<b>90.642</b>	<b>86.530</b>
<i>Inventories</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		36.455	29.722	17.811	14.763
<i>Trade receivables</i>					
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		991	0	53.969	32.893
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Andre tilgodehavender		533	543	193	49
<i>Other receivables</i>					
Udskudt skatteaktiv	13	12.128	11.352	1.503	2.015
<i>Deferred tax asset</i>					
Periodeafgrænsningsposter	14	6.447	6.729	501	1.150
<i>Prepayments</i>					
<b>Tilgodehavender</b>		<b>56.554</b>	<b>48.346</b>	<b>73.977</b>	<b>50.870</b>
<i>Receivables</i>					
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>25.384</b>	<b>27.595</b>	<b>2.233</b>	<b>591</b>
<i>Cash at bank and in hand</i>					
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>243.577</b>	<b>224.272</b>	<b>166.852</b>	<b>137.991</b>
<i>Current assets</i>					
<b>Aktiver</b>		<b>296.907</b>	<b>267.855</b>	<b>253.609</b>	<b>230.539</b>
<i>Assets</i>					

## Balance 30. april

### Balance Sheet 30 April

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Selskabskapital <i>Share capital</i>		26.875	26.875	26.875	26.875
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		82.197	80.447	82.197	80.447
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		25.000	0	25.000	0
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	15	<b>134.072</b>	<b>107.322</b>	<b>134.072</b>	<b>107.322</b>
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		0	0	4.561	922
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	16	21.635	20.165	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>21.635</b>	<b>20.165</b>	<b>4.561</b>	<b>922</b>

## Balance 30. april

### Balance Sheet 30 April

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		32.220	28.372	32.220	28.372
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		37.866	37.687	25.203	28.132
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		193	226	29.138	35.841
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		8.997	14.926	3.101	7.314
Anden gæld <i>Other payables</i>		61.924	59.157	25.314	22.636
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>141.200</b>	<b>140.368</b>	<b>114.976</b>	<b>122.295</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>141.200</b>	<b>140.368</b>	<b>114.976</b>	<b>122.295</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>296.907</b>	<b>267.855</b>	<b>253.609</b>	<b>230.539</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	17				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	18				
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	19				

# Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

## Cash Flow Statement 1 May - 30 April

	Note	Koncern	
		Group	
		2015/16	2014/15
		DKK '000	DKK '000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		28.978	48.461
Reguleringer <i>Adjustments</i>	20	31.109	32.142
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	21	-15.354	7.887
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>44.733</b>	<b>88.490</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		1.036	776
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-6.216	-4.873
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>39.553</b>	<b>84.393</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-16.869	-26.320
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>22.684</b>	<b>58.073</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-69	-285
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-23.426	-11.160
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-2.468	-3.341
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		180	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		292	1.223
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-25.491</b>	<b>-13.563</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

### Cash Flow Statement 1 May - 30 April

	Note	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-1.024	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		0	118
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>		-900	-3.084
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>		1.398	0
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		0	-92.380
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>		-2.726	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-3.252</b>	<b>-95.346</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>		<b>-6.059</b>	<b>-50.836</b>
Likvider 1. maj <i>Cash and cash equivalents at 1 May</i>		-777	50.059
<b>Likvider 30. april</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 30 April</i></b>		<b>-6.836</b>	<b>-777</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		25.384	27.595
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-32.220	-28.372
<b>Likvider 30. april</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 30 April</i></b>		<b>-6.836</b>	<b>-777</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>1 Nettoomsætning</b>				
<i>Revenue</i>				
<b>Geografiske markeder</b>				
<i>Geographical segments</i>				
Nettoomsætning	1.096.367	1.054.644	807.085	760.325
<i>Revenue</i>				
	<b>1.096.367</b>	<b>1.054.644</b>	<b>807.085</b>	<b>760.325</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 the Danish Financial Statements Act section 96, 1 the Group has chosen not to show the distribution of the net turnover 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	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	131.935	125.246	22.630	21.125
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	5.132	4.745	1.450	1.380
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	3.483	2.866	329	332
<i>Other social security expenses</i>				
	<b>140.550</b>	<b>132.857</b>	<b>24.409</b>	<b>22.837</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors of:</i>				
Direktion	3.491	960	1.741	960
<i>Executive Board</i>				
Bestyrelse	1.363	1.405	1.363	1.405
<i>Board of Directors</i>				
	<b>4.854</b>	<b>2.365</b>	<b>3.104</b>	<b>2.365</b>
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	332	307	46	44
<i>Average number of employees</i>				

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	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	808	1.051	76	52
<i>Amortisation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	14.319	12.213	995	1.029
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
	<b>15.127</b>	<b>13.264</b>	<b>1.071</b>	<b>1.081</b>
Erhvervede patenter	76	51	76	52
<i>Acquired patents</i>				
Goodwill	732	1.000	0	0
<i>Goodwill</i>				
Bygninger	40	40	0	0
<i>Buildings</i>				
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.967	3.187	893	939
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>				
Indretning af lejede lokaler	10.312	8.986	102	90
<i>Leasehold improvements</i>				
	<b>15.127</b>	<b>13.264</b>	<b>1.071</b>	<b>1.081</b>
<b>4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
<i>Income from investments in subsidiaries</i>				
Andel af overskud i dattervirksomheder			16.598	28.220
<i>Share of profits of subsidiaries</i>				
Afskrivning af goodwill			-732	-1.000
<i>Amortisation of goodwill</i>				
Forskydning i intern avance på varebeholdninger købt inden for koncernen			2.186	-2.186
<i>Change in intercompany profit on inventories purchased within the Group</i>				
			<b>18.052</b>	<b>25.034</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>5 Finansielle indtægter</b>				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	57	0	57	128
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	980	776	563	301
<i>Other financial income</i>				
Vautakursgevinster	368	1.814	367	1.810
<i>Exchange gains</i>				
	<b>1.405</b>	<b>2.590</b>	<b>987</b>	<b>2.239</b>
<b>6 Finansielle omkostninger</b>				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	599	1.555
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	6.214	4.871	1.258	435
<i>Other financial expenses</i>				
Valutakurstab	2.080	415	2.042	326
<i>Exchange loss</i>				
	<b>8.294</b>	<b>5.286</b>	<b>3.899</b>	<b>2.316</b>
<b>7 Skat af årets resultat</b>				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	10.560	16.130	3.434	6.856
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-1.030	-1.461	512	-48
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	380	0	380	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	<b>9.910</b>	<b>14.669</b>	<b>4.326</b>	<b>6.808</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible assets

#### Koncern Group

	Erhvervede pa- tenter <i>Acquired patents</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	11.110	4.768
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	1
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	69	0
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	11.179	4.769
	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and amortisation at 1 May</i>	10.876	3.910
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	2
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	77	732
	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and amortisation at 30 April</i>	10.953	4.644
	<hr/>	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b> <b><i>Carrying amount at 30 April</i></b>	<b>226</b>	<b>125</b>
	<hr/>	<hr/>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	3-5 år 3-5 years	5 år 5 years

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 8 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

*Intangible assets (continued)*

##### Moderselskab

*Parent Company*

	Erhvervede pa- tenter <i>Acquired patents</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	11.110	548
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	69	0
	<u>11.179</u>	<u>548</u>
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>		
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and amortisation at 1 May</i>	10.876	548
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	77	0
	<u>10.953</u>	<u>548</u>
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Intangible assets at 30 April</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b> <i>Carrying amount at 30 April</i>	<b><u>226</u></b>	<b><u>0</u></b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>3-5 år</u>	<u>5 år</u>
	<i>3-5 years</i>	<i>5 years</i>

# 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	24.478	72.072	81
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-48	-1.506	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	7.546	15.880	821
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-690	-1.337	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	0	131	-131
<b>Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i></b>	<b>1.948</b>	<b>31.286</b>	<b>85.240</b>	<b>771</b>
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and depreciation at 1 May</i>	1.630	16.343	47.928	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	44	-1.160	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	40	3.965	10.312	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-642	-1.337	0
<b>Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and depreciation at 30 April</i></b>	<b>1.670</b>	<b>19.710</b>	<b>55.743</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i></b>	<b>278</b>	<b>11.576</b>	<b>29.497</b>	<b>771</b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	10-30 år <i>10-30 years</i>	2-5 år <i>2-5 years</i>	3-5 år <i>3-5 years</i>	

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 9 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

*Property, plant and equipment (continued)*

#### Moderselskab

*Parent Company*

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK '000	DKK '000
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	5.168	646
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.349	45
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-300	0
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	<u>6.217</u>	<u>691</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and depreciation at 1 May</i>	3.616	291
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	892	102
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-252	0
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and depreciation at 30 April</i>	<u>4.256</u>	<u>393</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b> <i>Carrying amount at 30 April</i>	<u><b>1.961</b></u>	<u><b>298</b></u>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger <i>Revaluation less amortisation, depreciation and impairment losses</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april før opskrivning</b> <i>Carrying amount at 30 April before revaluations</i>	<u><b>1.961</b></u>	<u><b>298</b></u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>2-5 år</u> 2-5 years	<u>3-5 år</u> 3-5 years

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>10 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
<i>Investments in subsidiaries</i>				
Kostpris 1. maj	2	-1	168.171	168.171
<i>Cost at 1 May</i>				
Tilgang i årets løb	0	0	187	0
<i>Additions for the year</i>				
Kostpris 30. april	2	-1	168.358	168.171
<i>Cost at 30 April</i>				
Værdireguleringer 1. maj	0	0	-82.905	-65.213
<i>Value adjustments at 1 May</i>				
Valutakursregulering	-2	1	-2.728	109
<i>Exchange adjustment</i>				
Årets resultat	1.003	0	16.598	28.220
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Udbytte til moderselskabet	0	0	-25.284	-42.835
<i>Dividend to the Parent Company</i>				
Afskrivning på goodwill	0	0	-732	-1.000
<i>Amortisation of goodwill</i>				
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	0	0	2.185	-2.186
<i>Change in intercompany profit on inventories</i>				
Værdireguleringer 30. april	1.001	1	-92.866	-82.905
<i>Value adjustments at 30 April</i>				
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	-1.003	0	4.561	922
<i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>				
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>80.053</b>	<b>86.188</b>
<i>Carrying amount at 30 April</i>				
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 30. april	0	0	0	731
<i>Remaining positive difference included in the above 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 ejersandel <i>Votes and ownership</i>
Hi-Fi Klubben A/S	Danmark	TDKK 2.600	100%
	Denmark	DKK 2,600k	
Hi-Fi Klubben AS	Norge	TNOK 3.330	100%
	Norway	NOK 3,330k	
Hi-Fi Klubben Sverige AB	Sverige	TSEK 120	100%
	Sweden	SEK 120k	
Hi-Fi Klubben Netherlands B.V.	Holland	TEUR 18	100%
	The Netherlands	EUR 18k	
Hi-Fi Klubben Deutschland GmbH	Tyskland	TEUR 25	100%
	Germany	EUR 25k	

### 11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

#### Other fixed asset investments

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> DKK '000	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i> DKK '000	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> DKK '000	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i> DKK '000
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	3.000	6.813	3.000	1.219
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-129	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	1.465	0	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-292	0	0
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	3.000	7.857	3.000	1.219
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b> <i>Carrying amount at 30 April</i>	<b>3.000</b>	<b>7.857</b>	<b>3.000</b>	<b>1.219</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>12 Varebeholdninger</b>				
<i>Inventories</i>				
Færdigvarer og handelsvarer	161.639	148.331	90.642	86.530
<i>Finished goods and goods for resale</i>				
	<b>161.639</b>	<b>148.331</b>	<b>90.642</b>	<b>86.530</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>13 Hensættelse til udskudt skat</b>				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Immaterielle anlægsaktiver	-7	-34	50	51
<i>Intangible assets</i>				
Materielle anlægsaktiver	-2.231	-2.207	-161	-194
<i>Property, plant and equipment</i>				
Finansielle anlægsaktiver	138	235	0	0
<i>Fixed asset investments</i>				
Intern avance på varebeholdninger	-1.392	-1.872	-1.392	-1.872
<i>Intercompany profit on inventories</i>				
Omsætningsaktiver	-1.549	-1.315	0	0
<i>Current assets</i>				
Hensættelser	-1.635	-1.702	0	0
<i>Provisions</i>				
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-5.452	-4.457	0	0
<i>Tax loss carry-forward</i>				
Overført til udskudt skatteaktiv	12.128	11.352	1.503	2.015
<i>Transferred to deferred tax asset</i>				
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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.

*Deferred tax has been recognized at 22% in the parent Company corresponding to the current tax rate.*

*Deferred tax has been made in the Consolidated Financial Statements at the current tax rates applicable to the individual countries.*

#### Udskudt skatteaktiv

##### *Deferred tax asset*

Opgjort skatteaktiv	12.128	11.352	1.503	2.015
<i>Calculated tax asset</i>				
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>12.128</b>	<b>11.352</b>	<b>1.503</b>	<b>2.015</b>
<i>Carrying amount</i>				

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Periodeafgrænsningsposter

#### Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalinger til husleje og leverandører.  
*Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent and trade payables.*

### 15 Egenkapital

#### Equity

#### Koncern

#### Group

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the year</i>	<i>Total</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital 1. maj <i>Equity at 1 May</i>	26.875	80.447	0	107.322
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-2.726	0	-2.726
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	-900	0	-900
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>	0	1.398	0	1.398
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	3.978	25.000	28.978
<b>Egenkapital 30. april</b> <i>Equity at 30 April</i>	<b>26.875</b>	<b>82.197</b>	<b>25.000</b>	<b>134.072</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 15 Egenkapital (fortsat)

*Equity (continued)*

##### Moderselskab

*Parent Company*

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the year</i>	<i>Total</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital 1. maj	26.875	80.447	0	107.322
<i>Equity at 1 May</i>				
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-2.726	0	-2.726
<i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>				
Køb af egne kapitalandele	0	-900	0	-900
<i>Purchase of treasury shares</i>				
Salg af egne kapitalandele	0	1.398	0	1.398
<i>Sale of treasury shares</i>				
Årets resultat	0	3.978	25.000	28.978
<i>Net profit/loss for the year</i>				
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b>26.875</b>	<b>82.197</b>	<b>25.000</b>	<b>134.072</b>
<i>Equity at 30 April</i>				

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

Selskabskapitalen er fordelt således:

*The share capital is distributed as follows:*

	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>	1.397.500	1.397
		<b>26.875</b>

A-aktierne er tildelt en forlods udbytteret, som medfører, at 90% af det udloddede udbytte tilgår A-aktierne. Den forlods udbytteret udgør DKK 428,4 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 428,4m.*

Årets køb af egne aktier udgør nominelt DKK 53.750 A-aktier. Aktierne er købt af Newani A/S. Købesummen udgjorde DKK 0,9 mio.

*The acquisition for the year of treasury shares totals a nominal amount of DKK 53,750 A shares. The shares were bought from Newani A/S. The acquisition price to DKK 0.9m.*

Årets salg af egne aktier udgør nominelt DKK 1.397.500 B-aktier. Salgssummen udgjorde DKK 1,4 mio.

*The sale for the year of treasury shares totals a nominal amount of DKK 1,397,500 B shares. The sales price amounted to DKK 1.4 mio.*

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

*The share capital has developed as follows:*

	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000	2013/14 DKK '000	2012/13 DKK '000	2011/12 DKK '000
Selskabskapital 1. maj <i>Share capital at 1 May</i>	26.875	26.875	26.875	26.875	24.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	0	0	2.875
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
<b>Selskabskapital 30. april</b> <b><i>Share capital at 30 April</i></b>	<b>26.875</b>	<b>26.875</b>	<b>26.875</b>	<b>26.875</b>	<b>26.875</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern Group		Morderselskab Parent Company	
	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
<b>16 Andre hensættelser</b> <i>Other provisions</i>				
Koncernen giver op til 6-års garanti 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 6 years on some of its products 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, other provisions have been recognised for expected warranty claims.</i>				
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	21.635	20.165	0	0
	<b>21.635</b>	<b>20.165</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

17		Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
	<b>Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
	<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
	<b>Leje- og leasingkontrakter</b>				
	<i>Rental agreements and leases</i>				
	Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
	<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
	Inden for 1 år	348	216	0	47
	<i>Within 1 year</i>				
	Mellem 1 og 5 år	82	121	0	0
	<i>Between 1 and 5 years</i>				
		<b>430</b>	<b>337</b>	<b>0</b>	<b>47</b>
	Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode på op til 8 år	123.196	117.209	2.761	4.153
	<i>Rent obligations, period of non-terminability of up to 8 years</i>				
	<b>Sikkerhedsstillelser</b>				
	<i>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	22.901	13.133
	<i>Charged inventories and receivables from Nordic subsidiaries at a total amount of</i>				
	<b>Eventualforpligtelser</b>				
	<i>Contingent liabilities</i>				
	Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af Lyngdorf Holding ApS-koncernens sambeskattede indkomst.				
	<i>The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed income of the Lyngdorf Holding ApS Group.</i>				



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>18 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers <i>Audit fee to PricewaterhouseCoopers</i>	450	462	145	209
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed <i>Other assurance engagements</i>	27	7	8	7
Skatterådgivning <i>Tax advisory services</i>	155	0	26	0
Andre ydelser <i>Non-audit services</i>	385	221	44	34
	<b>1.017</b>	<b>690</b>	<b>223</b>	<b>250</b>

## 19 Nærtstående parter og ejerforhold

### Related parties and ownership

#### Grundlag

#### Basis

#### Bestemmende indflydelse

#### Controlling interest

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

Ultimativt moderselskab  
*Ultimate parent company*

Newani A/S, Hørhavevej 66A, DK-8270 Højbjerg

Moderselskab  
*Parent company*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

*Cash flow statement - adjustments*

	Koncern	
	Group	
	2015/16	2014/15
	DKK '000	DKK '000
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-1.405	-2.590
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	8.294	5.286
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	14.798	13.264
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	9.910	14.669
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	-488	1.513
	<b>31.109</b>	<b>32.142</b>

#### 21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

*Cash flow statement - change in working capital*

	Koncern	
	Group	
	2015/16	2014/15
	DKK '000	DKK '000
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-13.308	2.118
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-7.432	7.781
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	2.473	1.381
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc</i>	2.913	-3.393
	<b>-15.354</b>	<b>7.887</b>

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for AudioNord International A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2015/16 er aflagt i TDKK.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### 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.

### Basis of Preparation

The Annual Report of AudioNord International A/S for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2015/16 are presented in TDKK.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

### 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.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

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

### **Konsolideringspraksis**

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

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

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede

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

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

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

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

### **Basis of consolidation**

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

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

The Parent Company's investments in the consoli-

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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 balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

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.

dated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of 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 in deferred income in the balance sheet as negative goodwill. Amounts attributable to expected losses or expenses are recognised as income in the income statement as the affairs and conditions to which the amounts relate materialise. Negative goodwill not related to expected losses or expenses is recognised at an amount equal to the fair value of non-monetary assets in the income statement over the average useful life of the non-monetary assets.

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.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

### **Omregning af fremmed valuta**

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

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

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

### **Translation policies**

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

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

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

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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 eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Income Statement

#### Revenue

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

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

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

#### Expenses for raw materials and consumables

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

#### Other external expenses

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

#### Staff expenses

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

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Af- og nedskrivninger

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

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

### 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.

### Amortisation, depreciation and impairment losses

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

### Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprises, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

### Income from investments in subsidiaries

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

### 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 the 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.



## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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

### **Balancen**

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 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:

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

### **Balance Sheet**

#### **Intangible assets**

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 5 years.

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence period; however not exceeding 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:

## Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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 til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi. Denne nedskrivningstest gennemføres årligt på igangværende udviklingsprojekter, uanset om der er indikationer for værdifald.

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 dattervirksomhederne**

Kapitalandele i datter virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

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

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

### **Impairment of fixed assets**

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

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount, and the asset is written down to its lower recoverable amount. This impairment test is performed on an annual basis for development projects in progress irrespective of any indication of impairment.

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.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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 positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i datter virk som he der henlægges via overskuds-disponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

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

### **Andre finansielle anlægsaktiver**

Andre finansielle anlægsaktiver, der blandt andet omfatter huslejedeposita og finansielle leasingtilgodehavender, 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.

"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 any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

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 subsidiaries.

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

### **Other fixed asset investments**

Other fixed asset investments which include rent deposits and financial leasing receivables, are measured at cost. Provisions for estimated bad debts are made.

### **Inventories**

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

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

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

Kostpris for handels varer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

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

### **Hensatte forpligtelser**

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

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

The cost of goods for re sale equals landed cost.

### **Receivables**

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

### **Prepayments**

Prepayments comprise prepaid expenses concerning the subsequent financial year.

### **Equity**

#### ***Dividend***

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

### **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.

## **Regnskabspraksis**

### ***Accounting Policies***

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

Udskudte skatteaktiver, 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 acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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 guarantee work.

#### **Deferred tax assets and liabilities**

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

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

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

#### **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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Finansielle gældsforpligtelser

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

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

### Pengestrømsopgørelse

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

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

### Financial debts

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

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

### Cash Flow Statement

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

#### Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital 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.

## Regnskabspraksis *Accounting Policies*

### 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”.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

### Cash flows from financing activities

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

### Cash and cash equivalents

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

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

## Financial Highlights

### Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

*Profit before financials x 100*

*Total assets*

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

*Net profit for the year x 100*

*Average equity*