

---

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

Dali Allé 1, DK-9610 Nørager

## **Årsrapport for 1. maj 2016 - 30. april 2017**

*Annual Report for 1 May 2016 - 30 April 2017*

---

CVR-nr. 56 03 99 10

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 23/08 2017

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 23/08 2017*

Mark Christoffer  
Fjeldgaard Arensbach  
Dirigent  
*Chairman*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

	Side <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	8
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	11
<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>	13
Balance 30. april <i>Balance Sheet 30 April</i>	14
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	18
Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april <i>Cash Flow Statement 1 May - 30 April</i>	19
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	21
Supplerende beretning <i>Supplementary report</i>	54

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016/17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lystrup, den 23. august 2017  
*Lystrup, 23 August 2017*

### **Direktion**

*Executive Board*

Mark Christoffer Fjeldgaard Arensbach

### **Bestyrelse**

*Board of Directors*

Christian Løche Andersen  
formand  
*Chairman*

Jens-Peter Poulsen

Johan Peter Lyngdorf

Albert Crilles Sebastian Funder

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 2016 - 30 April 2017.

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 2017 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2016/17.

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejerne i AudioNord International A/S

To the Shareholders of AudioNord International A/S

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Opinion**

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 30 April 2017 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 May 2016 - 30 April 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for AudioNord International A/S for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of AudioNord International A/S for the financial year 1 May 2016 - 30 April 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

basis for our opinion.

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

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

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

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væ-

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

sentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
  - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
  - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
  - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group's internal control.
  - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
  - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Company to cease to continue as a going concern.
  - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

Aarhus, den 23. august 2017  
*Aarhus, 23 August 2017*

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

Henrik Trangeled Kristensen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

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*)  
Jens-Peter Poulsen  
Johan Peter Lyngdorf  
Albert Crilles Sebastian Funder

**Direktion**  
*Executive Board*

Mark Christoffer Fjeldgaard Arensbach

**Revision**  
*Auditors*

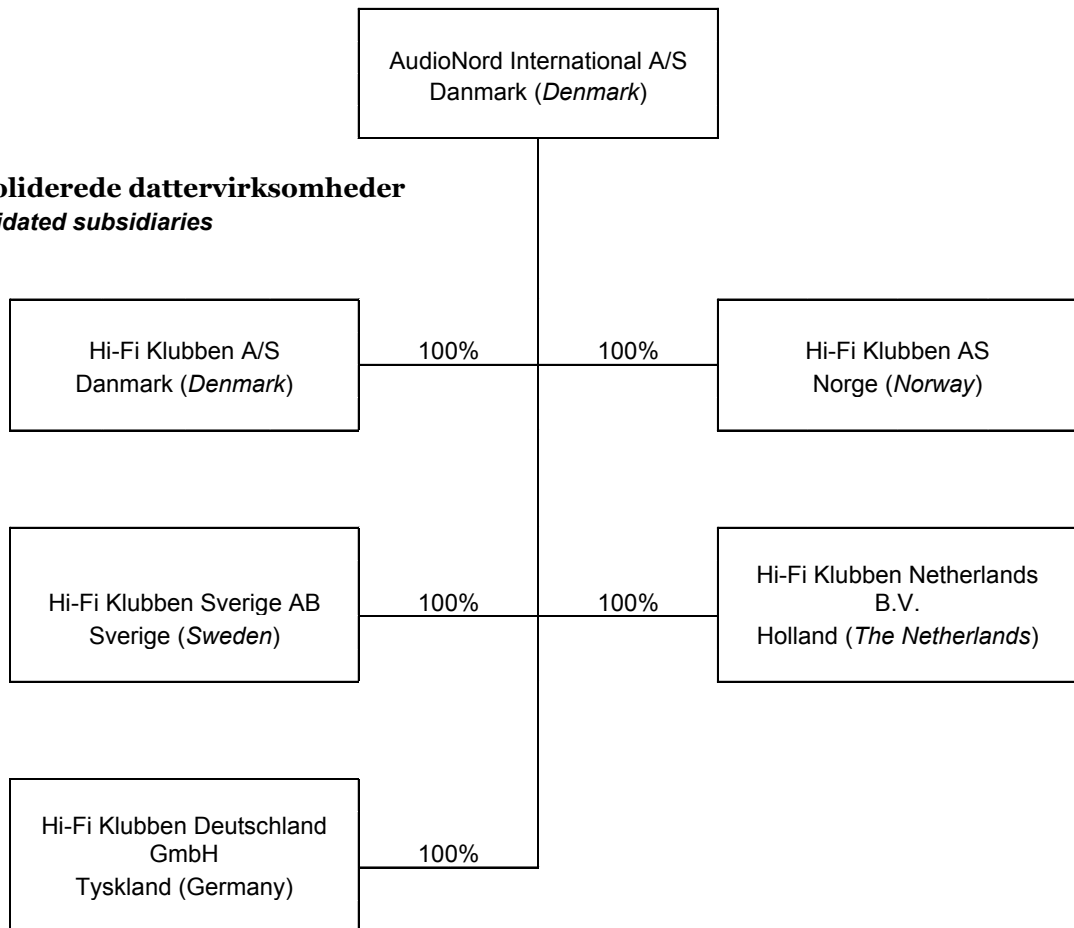
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Nobelparken  
Jens Chr. Skous Vej 1  
DK-8000 Aarhus C

# Koncernoversigt

## Group Chart

**Modervirksomhed**  
*Parent company*

**Konsoliderede dattervirksomheder**  
*Consolidated subsidiaries*



## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

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

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

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	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	1.135.850	1.096.367	1.054.644	1.123.672	1.015.020
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	215.264	201.454	211.947	221.466	229.081
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	27.229	19.025	54.653	49.908	61.285
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	-7.776	-6.889	-2.696	-6.522	-3.166
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	36.025	28.978	48.461	52.818	56.234
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	296.330	296.907	267.855	298.621	281.167
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	143.723	134.072	107.322	154.217	129.384
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	38.617	22.684	58.073	28.537	82.025
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-21.660	-25.491	-13.563	-8.367	-19.860
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-19.862	-23.426	-11.160	-10.539	-19.849
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-25.774	-3.252	-95.346	-24.991	-44.791
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-8.817	-6.059	-50.836	-4.821	17.374
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad	17,9%	15,4%	24,6%	25,7%	29,8%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	48,5%	45,2%	40,1%	51,6%	46,0%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	25,9%	24,0%	37,1%	37,2%	45,7%
<i>Return on equity</i>					

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

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

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Væsentligste aktiviteter

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 2016/17 udviser et overskud på TDKK 36.025, og koncernens balance pr. 30. april 2017 udviser en egenkapital på TDKK 143.723.

Koncernen har som helhed realiseret en omsætning og indtjening på niveau med det forventede. Resultatet må derfor betegnes som tilfredsstillende.

### Særlige risici

Den største risiko ligger i udviklingen i valutakurser i Sverige, Norge og USA. Dette følges nøje af ledelsen, og risikoen afdækkes via kurssikring, når det skønnes fordelagtigt.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Vi forventer positiv vækst i såvel vores etablerede markeder i Danmark, Sverige og Norge, som i vores nyere markeder i Holland og Tyskland. Vi har begrundet store forventninger til at sælge kvalitetslyd og billedprodukter til konkurrencedygtige priser i alle landene.

På den baggrund forventes et resultat i 2017/18, der som minimum er på niveau med 2016/17.

### Key activities

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 2016/17 shows a profit of TDKK 36,025, and at 30 April 2017 the balance sheet of the Group shows equity of TDKK 143,723.

The Group as a whole realised revenue and earnings in line with expectations. Therefore, the result must be characterised as satisfactory.

### Special risks

Our highest risk relates to exchange rate developments in Sweden, Norway and the USA. This is closely monitored by Management, and the risk is hedged through foreign currency hedging when considered beneficial.

### Targets and expectations for the year ahead

We expect positive growth in our established markets in Denmark, Sweden and Norway as well as in our newer markets in the Netherlands and Germany. We have well-founded great expectations for the sale of quality audio and visual products at competitive prices in all countries.

Against that background, results for 2017/18 are expected to be at least at the 2016/17 level.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### **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.

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

Ledelsen har valgt at offentliggøre redegørelsen i en supplerende beretning jf. side 54 i indeværende årsrapport.

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

Ledelsen har valgt at offentliggøre redegørelsen i en supplerende beretning jf. side 54 i indeværende årsrapport.

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

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

### **Usædvanlige forhold**

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2016/17 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

### **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.

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

Management has opted to publish the statement in a supplementary report on page 54 of this Annual Report.

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

Management has opted to publish the statement in a supplementary report on page 54 of this Annual Report.

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

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

### **Unusual events**

The financial position at 30 April 2017 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2016/17 have not been affected by any unusual events.

### **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	
		2016/17 DKK '000	2015/16 DKK '000	2016/17 DKK '000	2015/16 DKK '000
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>	1	<b>1.135.850</b>	<b>1.096.367</b>	<b>826.041</b>	<b>807.085</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>		-2.558	13.308	-15.701	4.112
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		25.694	26.752	25.335	26.556
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-800.802	-792.412	-762.072	-765.883
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-142.920	-142.561	-22.392	-28.226
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>215.264</b>	<b>201.454</b>	<b>51.211</b>	<b>43.644</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-145.236	-140.550	-24.192	-24.409
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-17.105	-15.127	-1.158	-1.071
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>52.923</b>	<b>45.777</b>	<b>25.861</b>	<b>18.164</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	4	0	0	18.581	18.052
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	632	1.405	185	987
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	-8.408	-8.294	-2.936	-3.899
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>45.147</b>	<b>38.888</b>	<b>41.691</b>	<b>33.304</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	-9.122	-9.910	-5.666	-4.326
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>36.025</b>	<b>28.978</b>	<b>36.025</b>	<b>28.978</b>

# Balance 30. april

## Balance Sheet 30 April

### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016/17 DKK '000	2015/16 DKK '000	2016/17 DKK '000	2015/16 DKK '000
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		496	226	136	226
Goodwill <i>Goodwill</i>		120	125	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	8	<b>616</b>	<b>351</b>	<b>136</b>	<b>226</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		238	278	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		10.374	11.576	1.958	1.961
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		31.772	29.497	818	298
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		1.026	771	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	9	<b>43.410</b>	<b>42.122</b>	<b>2.776</b>	<b>2.259</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	10	0	0	83.619	80.053
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	11	6.435	3.000	6.435	3.000
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	11	7.785	7.857	1.219	1.219
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>14.220</b>	<b>10.857</b>	<b>91.273</b>	<b>84.272</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>58.246</b>	<b>53.330</b>	<b>94.185</b>	<b>86.757</b>



## Balance 30. april

### Balance Sheet 30 April

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Varebeholdninger</b>	12	<b>159.081</b>	<b>161.639</b>	<b>74.941</b>	<b>90.642</b>
<i>Inventories</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		34.857	36.455	16.567	17.811
<i>Trade receivables</i>					
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		9.202	991	56.420	53.969
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Andre tilgodehavender		230	533	86	193
<i>Other receivables</i>					
Udskudt skatteaktiv	13	14.198	12.128	1.279	1.503
<i>Deferred tax asset</i>					
Periodeafgrænsningsposter	14	6.590	6.447	183	501
<i>Prepayments</i>					
<b>Tilgodehavender</b>		<b>65.077</b>	<b>56.554</b>	<b>74.535</b>	<b>73.977</b>
<i>Receivables</i>					
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>13.926</b>	<b>25.384</b>	<b>592</b>	<b>2.233</b>
<i>Cash at bank and in hand</i>					
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>238.084</b>	<b>243.577</b>	<b>150.068</b>	<b>166.852</b>
<i>Current assets</i>					
<b>Aktiver</b>		<b>296.330</b>	<b>296.907</b>	<b>244.253</b>	<b>253.609</b>
<i>Assets</i>					

## Balance 30. april

### Balance Sheet 30 April

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		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>		116.848	82.197	116.848	82.197
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	25.000	0	25.000
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	15	<b>143.723</b>	<b>134.072</b>	<b>143.723</b>	<b>134.072</b>
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		0	0	5.972	4.561
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	17	20.502	21.635	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>20.502</b>	<b>21.635</b>	<b>5.972</b>	<b>4.561</b>

# Balance 30. april

## Balance Sheet 30 April

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		29.579	32.220	29.579	32.220
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		29.765	37.866	11.779	25.203
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		254	193	24.962	29.138
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		7.873	8.997	4.807	3.101
Anden gæld <i>Other payables</i>		64.634	61.924	23.431	25.314
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>132.105</b>	<b>141.200</b>	<b>94.558</b>	<b>114.976</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>132.105</b>	<b>141.200</b>	<b>94.558</b>	<b>114.976</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>296.330</b>	<b>296.907</b>	<b>244.253</b>	<b>253.609</b>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	16				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	18				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	19				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	20				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	23				

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

### Koncern Group

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital 1. maj <i>Equity at 1 May</i>	26.875	82.197	25.000	134.072
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-25.000	-25.000
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-1.374	0	-1.374
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	36.025	0	36.025
<b>Egenkapital 30. april</b> <b><i>Equity at 30 April</i></b>	<b>26.875</b>	<b>116.848</b>	<b>0</b>	<b>143.723</b>

### Moderselskab Parent Company

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital 1. maj <i>Equity at 1 May</i>	26.875	82.197	25.000	134.072
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-25.000	-25.000
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-1.374	0	-1.374
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	36.025	0	36.025
<b>Egenkapital 30. april</b> <b><i>Equity at 30 April</i></b>	<b>26.875</b>	<b>116.848</b>	<b>0</b>	<b>143.723</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

## Cash Flow Statement 1 May - 30 April

	Note	Koncern	
		Group	
		2016/17	2015/16
		DKK '000	DKK '000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		36.025	28.978
Reguleringer <i>Adjustments</i>	21	33.042	31.109
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	22	-10.358	-15.354
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>58.709</b>	<b>44.733</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		632	1.036
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-8.408	-6.216
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>50.933</b>	<b>39.553</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-12.316	-16.869
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>38.617</b>	<b>22.684</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-464	-69
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-19.862	-23.426
Køb af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-6.783	-2.468
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		2.045	180
Salg af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		3.404	292
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-21.660</b>	<b>-25.491</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

### Cash Flow Statement 1 May - 30 April

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> DKK '000	<u>2015/16</u> DKK '000
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		0	-1.024
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>		0	-900
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>		0	1.398
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-25.000	0
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>		-774	-2.726
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b>Cash flows from financing activities</b>		<b>-25.774</b>	<b>-3.252</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b>Change in cash and cash equivalents</b>		<b>-8.817</b>	<b>-6.059</b>
Likvider 1. maj <i>Cash and cash equivalents at 1 May</i>		-6.836	-777
<b>Likvider 30. april</b> <b>Cash and cash equivalents at 30 April</b>		<b>-15.653</b>	<b>-6.836</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		13.926	25.384
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-29.579	-32.220
<b>Likvider 30. april</b> <b>Cash and cash equivalents at 30 April</b>		<b>-15.653</b>	<b>-6.836</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

1	Nettoomsætning <i>Revenue</i>	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
	<b>Geografiske markeder</b> <i>Geographical segments</i>				
	Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1.135.850	1.096.367	826.041	807.085
		<b>1.135.850</b>	<b>1.096.367</b>	<b>826.041</b>	<b>807.085</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 Group		Moderselskab Parent Company	
	2016/17 DKK '000	2015/16 DKK '000	2016/17 DKK '000	2015/16 DKK '000
<b>2 Personaleomkostninger</b> <i>Staff expenses</i>				
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	136.265	131.935	22.359	22.630
Pensioner <i>Pensions</i>	5.382	5.132	1.497	1.450
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	3.589	3.483	336	329
	<b>145.236</b>	<b>140.550</b>	<b>24.192</b>	<b>24.409</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse: <i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors of:</i>				
Direktion <i>Executive Board</i>	2.620	3.491	928	1.741
Bestyrelse <i>Board of Directors</i>	1.079	1.363	1.079	1.363
	<b>3.699</b>	<b>4.854</b>	<b>2.007</b>	<b>3.104</b>
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<b>353</b>	<b>332</b>	<b>47</b>	<b>46</b>



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Morderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	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	194	808	90	76
<i>Amortisation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	16.911	14.319	1.068	995
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
	<b>17.105</b>	<b>15.127</b>	<b>1.158</b>	<b>1.071</b>
Erhvervede patenter	194	76	90	76
<i>Acquired patents</i>				
Goodwill	0	732	0	0
<i>Goodwill</i>				
Bygninger	40	40	0	0
<i>Buildings</i>				
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.568	3.967	973	893
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>				
Indretning af lejede lokaler	12.303	10.312	95	102
<i>Leasehold improvements</i>				
	<b>17.105</b>	<b>15.127</b>	<b>1.158</b>	<b>1.071</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>Parent Company</b>	
	2016/17	2015/16
	DKK '000	DKK '000
<b>4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	17.497	16.598
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
Afskrivning af goodwill	0	-732
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Forskydning i intern avance på varebeholdninger købt inden for koncernen	1.084	2.186
<i>Change in intercompany profit on inventories purchased within the Group</i>		
	<b>18.581</b>	<b>18.052</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>Group</b>		<b>Parent Company</b>	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>5 Finansielle indtægter</b>				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	17	57	87	57
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	566	980	98	563
<i>Other financial income</i>				
Vautakursgevinster	49	368	0	367
<i>Exchange gains</i>				
	<b>632</b>	<b>1.405</b>	<b>185</b>	<b>987</b>

<b>6 Finansielle omkostninger</b>				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	154	599
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	6.357	6.214	742	1.258
<i>Other financial expenses</i>				
Valutakurstab	2.051	2.080	2.040	2.042
<i>Exchange loss</i>				
	<b>8.408</b>	<b>8.294</b>	<b>2.936</b>	<b>3.899</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>7 Skat af årets resultat</b>				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	11.308	10.560	5.442	3.434
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-2.203	-1.030	224	512
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	17	380	0	380
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	<b>9.122</b>	<b>9.910</b>	<b>5.666</b>	<b>4.326</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>
	DKK '000	DKK '000
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	11.179	4.769
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-12
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	464	0
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	11.643	4.757
	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and amortisation at 1 May</i>	10.953	4.644
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-7
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	194	0
	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and amortisation at 30 April</i>	11.147	4.637
	<hr/>	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b> <b><i>Carrying amount at 30 April</i></b>	<b>496</b>	<b>120</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>	11.179	548
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	<u>11.179</u>	<u>548</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and amortisation at 1 May</i>	10.953	548
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	90	0
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Intangible assets at 30 April</i>	<u>11.043</u>	<u>548</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b> <b><i>Carrying amount at 30 April</i></b>	<b><u>136</u></b>	<b><u>0</u></b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>3-5 år</u> 3-5 years	<u>5 år</u> 5 years

# 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	31.286	85.240	771
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-668	-1.262	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	3.780	14.234	1.078
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-1.275	0	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	0	823	-823
<b>Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i></b>	<b>1.948</b>	<b>33.123</b>	<b>99.035</b>	<b>1.026</b>
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and depreciation at 1 May</i>	1.670	19.710	55.743	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-568	-783	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	40	4.569	12.303	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-962	0	0
<b>Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and depreciation at 30 April</i></b>	<b>1.710</b>	<b>22.749</b>	<b>67.263</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i></b>	<b>238</b>	<b>10.374</b>	<b>31.772</b>	<b>1.026</b>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	10-30 år <i>10-30 years</i>	2-5 år <i>2-5 years</i>	3-5 år <i>3-5 years</i>	

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 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>	6.217	691
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.211	615
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-468	0
Cost 30. april <i>Cost at 30 April</i>	<u>6.960</u>	<u>1.306</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and depreciation at 1 May</i>	4.256	393
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	973	95
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-227	0
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and depreciation at 30 April</i>	<u>5.002</u>	<u>488</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b> <b><i>Carrying amount at 30 April</i></b>	<b><u>1.958</u></b>	<b><u>818</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april før opskrivning</b> <b><i>Carrying amount at 30 April before revaluations</i></b>	<b><u>1.958</u></b>	<b><u>818</u></b>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>2-5 år</u> 2-5 years	<u>3-5 år</u> 3-5 years

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>Parent Company</b>	
	2016/17	2015/16
	DKK '000	DKK '000
<b>10 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. maj	168.358	168.171
<i>Cost at 1 May</i>		
Tilgang i årets løb	0	187
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 30. april	168.358	168.358
<i>Cost at 30 April</i>		
Værdireguleringer 1. maj	-92.866	-82.905
<i>Value adjustments at 1 May</i>		
Valutakursregulering	-1.426	-2.728
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	17.497	16.598
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-15.000	-25.284
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Afskrivning på goodwill	0	-732
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	1.084	2.185
<i>Change in intercompany profit on inventories</i>		
Værdireguleringer 30. april	-90.711	-92.866
<i>Value adjustments at 30 April</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	5.972	4.561
<i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>83.619</b>	<b>80.053</b>
<i>Carrying amount at 30 April</i>		



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

*Investments in subsidiaries (continued)*

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
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>	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i>	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	3.000	7.857	3.000	1.219
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-16	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	6.435	348	6.435	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-3.000	-404	-3.000	0
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	6.435	7.785	6.435	1.219
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b> <i>Carrying amount at 30 April</i>	<b>6.435</b>	<b>7.785</b>	<b>6.435</b>	<b>1.219</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>12 Varebeholdninger</b>				
<i>Inventories</i>				
Færdigvarer og handelsvarer	159.081	161.639	74.941	90.642
<i>Finished goods and goods for resale</i>				
	<b>159.081</b>	<b>161.639</b>	<b>74.941</b>	<b>90.642</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>13 Udskudt skatteaktiv</b>				
<i>Deferred tax asset</i>				
Udskudt skatteaktiv 1. maj	12.128	11.352	1.503	2.015
<i>Deferred tax asset at 1 May</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	2.203	1.030	-224	-512
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-133	-254	0	0
<i>Amounts recognised in equity for the year</i>				
<b>Udskudt skatteaktiv 30. april</b>	<b>14.198</b>	<b>12.128</b>	<b>1.279</b>	<b>1.503</b>
<i>Deferred tax asset at 30 April</i>				
Immaterielle anlægsaktiver	2	-7	30	50
<i>Intangible assets</i>				
Materielle anlægsaktiver	-2.573	-2.231	-156	-161
<i>Property, plant and equipment</i>				
Finansielle anlægsaktiver	67	138	0	0
<i>Fixed asset investments</i>				
Intern avance på varebeholdninger	-1.153	-1.392	-1.153	-1.392
<i>Intercompany profit on inventories</i>				
Omsætningsaktiver	-1.555	-1.549	0	0
<i>Current assets</i>				
Hensættelser	-1.574	-1.635	0	0
<i>Provisions</i>				
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-7.412	-5.452	0	0
<i>Tax loss carry-forward</i>				
Overført til udskudt skatteaktiv	14.198	12.128	1.279	1.503
<i>Transferred to deferred tax asset</i>				
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>				
<i>Deferred tax asset</i>				
Opgjort skatteaktiv	14.198	12.128	1.279	1.503
<i>Calculated tax asset</i>				
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>14.198</b>	<b>12.128</b>	<b>1.279</b>	<b>1.503</b>
<i>Carrying amount</i>				

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

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

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

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

*The deferred tax asset is expected to be realisable within the foreseeable future.*

#### 14 Periodeafgrænsningsposter

##### Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalinger til husleje og leverandører.

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

#### 15 Egenkapital

##### Equity

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal <i>Number</i>	Nominel værdi <i>Nominal value</i> DKK '000
A-aktier <i>A-shares</i>	25.477.500	25.478
B-aktier <i>B-shares</i>	1.397.500	1.397
		<b>26.875</b>

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

*There have been no changes in the share capital during the last 5 years.*

A-aktierne er tildelt en forlods udbytteret, som medfører, at 90 % af det udloddede udbytte tilgår A-aktierne. Den forlods udbytteret udgør DKK 414,4 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 414.4m.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2016/17	2015/16
	DKK '000	DKK '000
<b>16 Resultatdisponering</b>		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	25.000
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Overført resultat	36.025	3.978
<i>Retained earnings</i>		
	<b>36.025</b>	<b>28.978</b>

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>17 Andre hensættelser</b>				
<i>Other provisions</i>				
Koncernen giver op til 6-års garanti afhængig af geografi på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet en hensættelse til forventede garantikrav på grundlag af tidligere års erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.				
<i>The Group provides warranties of 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	20.502	21.635	0	0
<i>Other provisions</i>				
	<b>20.502</b>	<b>21.635</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
<i>Charges and security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for koncernens bankforbindelser:				
<i>The following assets have been placed as security with bankers</i>				
Selvskyldnerkaution afgivet over for visse datterselskabers bankforbindelser	0	0	15.768	16.220
<i>Guarantee of payment to the bankers of certain subsidiaries</i>				
Sikkerhedsstillelse overfor datterselskabers garantiforpligtelser vedrørende lejemål	0	0	7.225	6.681
<i>Guarantee regarding subsidiaries' rent obligations</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for leasingforpligtelser:				
<i>The following assets have been placed as security for lease obligations</i>				
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
<i>Rental and lease obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år	336	348	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	652	82	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	<b>988</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode på op til 10 år (8 år)	120.470	123.196	1.376	2.761
<i>Rent obligations, period of non-terminability of up to 10 years (8 years)</i>				

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b>				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>				

#### Andre eventualforpligtelser

##### Other contingent liabilities

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

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

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>19 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
<b>PricewaterhouseCoopers</b>				
Revisionshonorar	605	450	120	145
<i>Audit fee</i>				
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	26	27	8	8
<i>Other assurance engagements</i>				
Skatterådgivning	42	155	9	26
<i>Tax advisory services</i>				
Andre ydelser	537	385	109	44
<i>Non-audit services</i>				
	<b>1.210</b>	<b>1.017</b>	<b>246</b>	<b>223</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Nærtstående parter

*Related parties*

#### Grundlag

##### *Basis*

---

#### Bestemmende indflydelse

*Controlling interest*

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

Ultimativt moderselskab  
*Ultimate parent company*

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

Moderselskab  
*Parent company*

#### Transaktioner

*Transactions*

Virksomheden har valgt kun at oplyse om transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Der har ikke været sådanne transaktioner i regnskabsåret.

*The Company has chosen only to disclose transactions with related parties which have not been carried out at arm's length.*

*There have been no such transactions during the financial year.*

#### Koncernregnskab

*Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for det ultimative moderselskab

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

Navn

Hjemsted

*Name*

*Place of registered office*

---

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

Højbjerg

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

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

Lyngdorf Familie Holding ApS

Hørhavevej 66A

DK-8270 Højbjerg



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	<b>Koncern</b>	
	<b>Group</b>	
	2016/17	2015/16
	DKK '000	DKK '000
<b>21 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-632	-1.405
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	8.408	8.294
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	16.144	14.798
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	9.122	9.910
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	0	-488
<i>Other adjustments</i>		
	<b>33.042</b>	<b>31.109</b>
<b>22 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	2.558	-13.308
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-6.453	-7.432
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-1.133	2.473
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører mv.	-5.330	2.913
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<b>-10.358</b>	<b>-15.354</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for AudioNord International A/S for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2016/17 er aflagt i TDKK.

#### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

The Annual Report of AudioNord International A/S for 2016/17 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2016/17 are presented in TDKK.

#### Recognition and measurement

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

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

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 con-

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

de virksomheder elimineres.

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

#### Virksomhedssammenslutninger

##### Virksomhedsovertagelser

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

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

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

solidated enterprises.

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

#### Business combinations

##### Acquisitions

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Omregning af fremmed valuta

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

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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

#### Translation policies

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

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Resultatopgørelsen

##### Nettoomsætning

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

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

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

##### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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.

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

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

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

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.

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

The Company is jointly taxed with the Parent Company and the Group's 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.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

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

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

#### Impairment of fixed assets

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

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

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

#### Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

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

#### Øvrige finansielle anlægsaktiver

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

#### Varebeholdninger

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

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

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

#### Other fixed asset investments

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

#### Inventories

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

Kostpris for handelsvarer 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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.

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.

#### 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.

#### 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.

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.

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.

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.

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

#### Finansielle gældsforpligtelser

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

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

#### Pengestrømsopgørelse

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

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

#### Current tax receivables and liabilities

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

#### Financial debts

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

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

#### Cash Flow Statement

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

#### Cash flows from operating activities

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

omsætningsaktiver fratrukket 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.

#### 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.

pairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

#### Cash flows from investing activities

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

#### Cash flows from financing activities

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

#### Cash and cash equivalents

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Hoved- og nøgletal

##### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

#### Financial Highlights

##### Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

*Profit before financials x 100*

*Total assets*

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

*Equity at year end x 100*

*Total assets at year end*

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

*Net profit for the year x 100*

*Average equity*

## Supplerende beretning *Supplementary report*

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

Denne redegørelse er en del af ledelsesberetningen til årsrapporten for regnskabsåret 2016/17 og dækker samme periode.

AudioNord koncernen driver sine forretningsområder på en økonomisk og samfundsmæssig ansvarlig måde til gavn for alle virksomhedens interessenter. Koncernen arbejder målrettet med at overholde arbejdsmiljølovgivningen, arbejdsvilkår, menneskerettigheder, antikorrupsionslovgivningen og miljøkrav samt klima. AudioNord koncernen har en separat CSR-politik der i regnskabsåret kan sammenfattes ved følgende:

- Det er AudioNords målsætning at ansætte elever eller nyuddannede hvert år, samt at fremme ansættelse af marginaliserede grupper i samfundet. AudioNord koncernen har i perioden ansat 7 elever og 3 nyuddannede. Der er fortsat ansat 4 medarbejdere i overensstemmelse med politikken om socialt, mentalt eller fysisk udfordrede medarbejdere
- 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 3 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 6 eksisterende butikker, hvilket har reduceret energiforbruget og derigennem den afledte CO<sub>2</sub>-udledning.

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

This statement forms part of Management's Review in the Annual Report for financial year 2016/17 and covers the same period.

The AudioNord Group operates in a financially and socially responsible manner to the benefit of all its stakeholders. The Group works determinedly to comply with occupational health and safety legislation, working conditions, human rights, anti-corruption legislation and environmental requirements as well as climate aspects. The AudioNord Group has a separate CSR policy summarised as follows for the year:

- It is AudioNord's objective to hire trainees or recently qualified people every year as well as to promote the employment of marginalised social groups. The AudioNord Group hired seven trainees and three recently qualified people during the year. The Group continues to have four employees hired under the policy for socially, mentally or physically challenged employees.
- It is AudioNord's objective that, when it comes to staff relations, all employees and staff should enjoy a good working environment, showing respect for employees as whole persons. During the year, there were three instances requiring resource use and management effort in connection with employee situations handled under the policy for vulnerable employees suffering from stress, illness, etc.
- According to the environmental policy, energy-saving lighting and ventilation solutions have been used in connection with the renovation of six existing shops, which has reduced energy consumption and, thus, the derived CO<sub>2</sub> emission.



## Supplerende beretning *Supplementary report*

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

Der er ikke observeret overtrædelser af Audionord's overfor beskrevet politik vedr. menneskerettigheder og antikorruption i regnskabsåret.

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

Denne redegørelse er en del af ledelsesberetningen til årsrapporten for regnskabsåret 2016/17 og dækker samme periode.

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

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

I øverste ledelseslag er der fastsat et måltal for en balanceret kønsfordeling med 1 kvinde ud af 4 repræsentanter. Den nuværende bestyrelse er sammensat af fire personer, der alle er mænd hvorfor den forventede køns sammensætning i dette

- During the year, selected suppliers were 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.

No instances of non-compliance with AudioNord's above-mentioned policy for human rights and anti-corruption were observed during the year.

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

This statement forms part of Management's Review in the Annual Report for financial year 2016/17 and covers the same period.

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

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

At top management level, a gender diversity target of one woman of four representatives has been determined. The present Board of Directors has four members who are all men; therefore, the expected gender representation in this governing

## Supplerende beretning

### *Supplementary report*

ledelsesorgan ikke opfylder målet i 2016/17. Dette skyldes, at der ikke har været opstillet kvindelige kandidater til det øverste ledelseslag i regnskabsåret.

Målsætningen om en balanceret kønsfordeling i ledelse og øverste ledelsesorgan forventes opfyldt inden 2025. For at fremskynde processen har virksomheden en marketing-målsætning om at få alle kvinder i befolkningen til at interessere sig for god lyd og især Hi-Fi. Til trods for indsatsen i år, er der ikke konstateret ændringer i den kønsmæssige sammensætning i øvrige ledelseslag.

body does not meet the target in 2016/17. This is due to the fact that no female candidates were listed for the top management level in this financial year.

The gender diversity target for management and the supreme governing body is expected to be met by 2025. In order to speed up the process, the Company has a marketing objective of making the female part of the population interested in good sound, especially HI-FI. Despite this year's efforts, we have not seen any changes to the gender representation at other management levels.