



HiFi Klubben International A/S

Dali Allé 1, DK-9610 Nørager

**Årsrapport for
1. maj 2024 - 30. april 2025**
Annual Report for
1 May 2024 - 30 April 2025

CVR-nr. 39 55 16 40

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 28/08/2025
The Annual Report was presented and adopted at the Annual
General Meeting of the company on 28/08/2025

Lars Tandrup
Dirigent
Chairman of the general meeting



Indholdsfortegnelse Contents

Påtegninger <i>Management's statement and Auditor's report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	6
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	9
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. maj 2024 - 30. april 2025 <i>Income statement 1 May 2024 - 30 April 2025</i>	11
Balance 30. april 2025 <i>Balance sheet 30 April 2025</i>	12
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	16
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	18



Ledelsespåtegning Management's statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2024 - 30. april 2025 for HiFi Klubben 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 2025 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for 2024/25.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 28. august 2025
Aarhus, 28 August 2025

Direktion Executive Board

Lars Tandrup
direktør
Manager

Karsten Ager Birkelund
direktør
Manager

Stig Hagelskjær Nielsen
direktør
Manager

Bestyrelse Board of Directors

Per Rasmussen

Christian Løche Andersen

Henrik Reinholdtsen

Johan Peter Lyngdorf

Stephanie Illgner



Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent Auditor's report

Til kapitalejeren i HiFi Klubben 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 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2024 - 30. april 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HiFi Klubben International A/S for regnskabsåret 1. maj 2024 - 30. april 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

To the shareholder of HiFi Klubben International A/S

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 30 April 2025 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations for the financial year 1 May 2024 - 30 April 2025 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of HiFi Klubben International A/S for the financial year 1 May 2024 - 30 April 2025, 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 ("the Financial Statements").

Basis for Opinion

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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



Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent Auditor's report

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå 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.

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 Parent 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.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent Auditor's report

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

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company'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 Parent 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 Parent 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

- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Plan and perform the group audit to obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business units within the group as a basis for forming an opinion on the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and review of the audit work performed for purposes 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 C, den 28. august 2025
Aarhus C, 28 August 2025

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Trangeled Kristensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne23333

Rasmus Møllergaard Stenskrøge
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne34161



Selskabsoplysninger Company information

Selskabet *The Company*

HiFi Klubben International A/S
Dali Allé 1
DK-9610 Nørager
CVR-nr: 39 55 16 40
CVR No: 39 55 16 40
Regnskabsperiode: 1. maj 2024 - 30. april 2025
Financial period: 1 May 2024 - 30 April 2025
Stiftet: 1. maj 2018
Incorporated: 1 May 2018
Hjemstedskommune: Rebild
Municipality of reg. office: Rebild

Bestyrelse *Board of Directors*

Per Rasmussen
Christian Løche Andersen
Henrik Reinholdtsen
Johan Peter Lyngdorf
Stephanie Illgner

Direktion *Executive Board*

Lars Tandrup
Karsten Ager Birkelund
Stig Hagelskjær Nielsen

Revisor *Auditors*

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



Koncernoversigt Group Chart

Selskab <i>Company</i>	Hjemsted <i>Residence</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
HiFi Klubben International A/S	Danmark (Denmark)	
HiFi Klubben Danmark	Danmark (Denmark)	100%
Hi-Fi Klubben AS	Norge (Norway)	100%
Hi-Fi Klubben Sverige AB	Sverige (Sweden)	100%
Hi-Fi Klubben Netherlands B.V.	Holland (Netherlands)	100%
Hi-Fi Klubben Deutschland GmbH	Tyskland (Germany)	100%
HiFi Klubben Finland Oy	Finland (Finland)	100%



Hoved- og nøgletal Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a 5-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

(TDKK)	Koncern Group				
	2024/25	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21
Hovedtal Key figures					
Resultat Profit/loss					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1.143.215	1.013.574	1.061.891	1.349.854	1.240.265
Retail nettoomsætning* <i>Retail revenue*</i>	1.198.207	1.090.413	1.178.155	1.360.473	1.342.474
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	206.379	173.498	214.460	277.170	270.622
Resultat af primær drift <i>Profit/loss of primary operations</i>	20.763	2.823	41.060	98.206	68.530
Resultat af finansielle poster <i>Profit/loss of financial income and expenses</i>	183	-372	-13.415	-4.507	-2.105
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	15.717	1.088	24.042	72.887	66.296
Balance Balance sheet					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	323.651	309.800	305.501	377.631	364.643
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	12.706	11.315	10.894	7.806	9.335
Egenkapital <i>Equity</i>	90.822	84.173	106.611	139.359	163.517
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	367	325	338	351	337
Nøgletal Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	6,5%	0,9%	14,5%	25,9%	23,6%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	28,1%	27,2%	34,9%	36,9%	44,8%
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	18,0%	1,1%	19,5%	48,1%	45,4%

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

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



Ledelsesberetning Management's review

Væsentligste aktiviteter

Koncernen er en detail- og distributionsvirksomhed, der gennem fokus på kvalitetsprodukter sikrer solide lyd- og billedoplevelser til bevidste kunder, der ønsker den ægte gengivelse. Koncernen sourcer kvalitetsprodukter globalt og har på nuværende tidspunkt salg gennem egne detail- og franchisebutikker. Egne detailbutikker er ejet af datterselskaber i henholdsvis Danmark, Norge, Sverige, Holland, Tyskland og Finland.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2024/25 udviser et overskud på TDKK 15.717, og koncernens balance pr. 30. april 2025 udviser en positiv egenkapital på TDKK 90.822.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Ledelsen forventede en omsætning på 5 – 10 % højere end året før, men realiserede en omsætning på 12% over året før. Dette skyldes især højere omsætning i Skandinavien, men også markeder i Holland og Tyskland har bidraget til højere omsætning end forventet.

Det var forventet at resultatet ville være i intervallet MDKK 15 – 23, hvilket er opnået.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ledelsen forventer en omsætning der er 3 – 7 % højere end det afsluttede regnskab. Der forventes et resultat i intervallet MDKK 12 – 16.

Denne forventning er baseret på en stadig tilbageholdenhed i privatforbruget og en lav forbrugertillid men også udvidelse af etablerede markeder samt en ekstra øget marketing indsats.

Forskning og udvikling

Udviklingsaktiviteter omfatter videreudvikling af nyt ERP-system.

Forskningsomkostninger omkostningsføres løbende.

Key activities

The Group is a retail and distribution company that, through focus on quality products, brings solid sound and vision experiences to quality-minded customers wanting a real reproduction. The Group sources quality products globally and currently sells through its own retail and franchise shops. Its own retail shops are owned by subsidiaries in Denmark, Norway, Sweden, the Netherlands, Germany and Finland, respectively.

Development in the year

The income statement of the Group for 2024/25 shows a profit of TDKK 15,717, and at 30 April 2025 the balance sheet of the Group shows a positive equity of TDKK 90,822.

The past year and follow-up on development expectations from last year

Management expected revenue to be 5 – 10% higher than the previous year, but realized revenue of 12% above the previous year. This is mainly due to higher revenue in Scandinavia, but markets in the Netherlands and Germany have also contributed to higher revenue than expected.

It was expected that the result would be in the range MDKK 15 – 23, which has been achieved.

Targets and expectations for the year ahead

Management expects revenue to be 3-7% higher than the current year. A result in the range of MDKK 12-16 is expected. This expectation is based on continued restraint in private consumption and low consumer confidence, but also expansion of established markets and additional increased marketing efforts.

Research and development

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

Research costs are expensed on a current basis.



Ledelsesberetning Management's review

Videnressourcer

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

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

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen anvender undtagelsen i ÅRL § 99 a, stk. 7. Der udarbejdes en redegørelse i ledelsesberetningen i koncernregnskabet for AudioNord Group A/S, CVR 43 22 28 99, hvori HiFi Klubben International A/S indgår. Redegørelsen bliver offentliggjort i årsrapporten for koncernen for regnskabsåret 2024/25 på Erhvervsstyrelsens hjemmeside.

Redegørelse for dataetik

Koncernen anvender undtagelsen i ÅRL § 99 d, stk. 3. Der udarbejdes en redegørelse i ledelsesberetningen i koncernregnskabet for AudioNord Group A/S, CVR 43 22 28 99, hvori HiFi Klubben International A/S indgår. Redegørelsen bliver offentliggjort i årsrapporten for koncernen for regnskabsåret 2024/25 på Erhvervsstyrelsens hjemmeside.

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 2025 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2024/25 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Intellectual capital resources

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

Therefore, we continue to invest heavily in staff development at both employee and management levels.

Statement of corporate social responsibility

The Group applies the exemption of section 99a (7) of the Danish Financial Statements Act. A statement is prepared in Management's Review in the Consolidated Financial Statements of AudioNord Group A/S, CVR 43 22 28 99, which include the HiFi Klubben International A/S. The statement will be published in the annual report of the Group for the financial year 2024/25 on the Danish Business Authority's website.

Statement on data ethics

The Group applies the exemption of section 99d (3) of the Danish Financial Statements Act. A statement is prepared in Management's Review in the Consolidated Financial Statements of AudioNord Group A/S, CVR 43 22 28 99, which include the HiFi Klubben International A/S. The statement will be published in the annual report of the Group for the financial year 2024/25 on the Danish Business Authority's website.

Uncertainty relating to recognition and measurement

There has been no uncertainty regarding recognition and measurement in the Annual Report.

Unusual events

The financial position at 30 April 2025 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2024/25 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 2024 - 30. april 2025

Income statement 1 May 2024 - 30 April 2025

(TDKK)	Note	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
		2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	1.143.215	1.013.574	885.002	797.308
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>		4.255	1.949	3.120	2.644
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		2.922	22.822	51.095	42.741
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-794.516	-711.799	-841.753	-760.649
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-149.497	-153.048	-43.052	-48.903
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		206.379	173.498	54.412	33.141
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-168.918	-155.714	-59.273	-53.353
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment losses of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-16.685	-14.961	-9.847	-9.055
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-13	0	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		20.763	2.823	-14.708	-29.267
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	4	0	0	27.469	24.717
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	3.066	3.547	2.997	3.391
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	-2.883	-3.919	-3.255	-3.691
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		20.946	2.451	12.503	-4.850
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	-5.229	-1.363	3.214	5.938
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	8	15.717	1.088	15.717	1.088



Balance 30. april 2025 Balance sheet 30 April 2025

Aktiver Assets

(TDKK)	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		23.795	26.452	23.795	26.452
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		0	0	0	0
Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>		139	223	33	124
Erhvervede lignende rettigheder <i>Acquired other similar rights</i>		398	0	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		0	801	0	801
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	9	24.332	27.476	23.828	27.377
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		0	0	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		5.616	6.253	2.055	2.005
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		17.116	15.687	550	689
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		3.220	0	120	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	10	25.952	21.940	2.725	2.694
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	11	0	0	107.047	87.732
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	12	12.012	10.447	3.391	3.300
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		12.012	10.447	110.438	91.032
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		62.296	59.863	136.991	121.103
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	13	173.828	164.971	74.178	71.057



Balance 30. april 2025
Balance sheet 30 April 2025

Aktiver (fortsat)
Assets (continued)

(TDKK)	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		31.060	27.872	25.156	17.800
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		5.279	4.816	50.581	70.985
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	14	16.884	13.680	15.226	10.981
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	16	2.788	5.111	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		430	1.026	0	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder <i>Corporation tax receivable from group enterprises</i>		8.566	8.619	10.624	10.240
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	15	5.940	5.576	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		70.947	66.700	101.587	110.006
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		16.580	18.266	38	404
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		261.355	249.937	175.803	181.467
Aktiver <i>Assets</i>		323.651	309.800	312.794	302.570



Balance 30. april 2025 Balance sheet 30 April 2025

Passiver Liabilities and equity

(TDKK)	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Selskabskapital <i>Share capital</i>		25.000	25.000	25.000	25.000
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		0	0	18.654	21.258
Reserve for sikringstransaktioner <i>Reserve for hedging transactions</i>		465	1.303	465	1.303
Reserve for valutaomregning <i>Reserve for exchange rate conversion</i>		281	-1.489	281	-1.489
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		55.076	49.359	36.422	28.101
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		10.000	10.000	10.000	10.000
Egenkapital Equity		90.822	84.173	90.822	84.173
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	16	3.476	3.590	3.859	4.130
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		0	0	1.533	0
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	17	25.427	23.570	16.549	15.947
Hensatte forpligtelser Provisions		28.903	27.160	21.941	20.077



Balance 30. april 2025
Balance sheet 30 April 2025

Passiver (fortsat)
 Liabilities and equity (continued)

(TDKK)	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		4.056	1.053	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		56.457	73.599	48.520	67.886
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		83.921	66.618	134.752	118.856
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.485	3.202	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		58.007	53.995	16.759	11.578
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		203.926	198.467	200.031	198.320
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		203.926	198.467	200.031	198.320
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		323.651	309.800	312.794	302.570
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	18				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	19				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	20				



Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Koncern Group

(TDKK)

	Selskabskapital Share capital	Reserve for sikringstransaktioner Reserve for hedging transactions	Reserve for valutaomregning Reserve for exchange rate conversion	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the year	I alt Total
Egenkapital 1. maj Equity at 1 May	25.000	1.303	-1.489	49.359	10.000	84.173
Valutakursregulering Exchange adjustments	0	0	1.770	0	0	1.770
Betalt ordinært udbytte Ordinary dividend paid	0	0	0	0	-10.000	-10.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi Fair value adjustment of hedging instruments	0	-1.075	0	0	0	-1.075
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on equity movements	0	237	0	0	0	237
Årets resultat Net profit/loss for the year	0	0	0	5.717	10.000	15.717
Egenkapital 30. april Equity at 30 April	25.000	465	281	55.076	10.000	90.822



Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Moderselskab Parent company

(TDKK)	Selskabskapital Share capital	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	Reserve for sikringstransaktioner Reserve for hedging transactions	Reserve for valutaomregning Reserve for exchange rate conversion	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the year	I alt Total
Egenkapital 1. maj Equity at 1 May	25.000	21.258	1.303	-1.489	28.101	10.000	84.173
Valutakursregulering Exchange adjustments	0	0	0	1.770	0	0	1.770
Betalt ordinært udbytte Ordinary dividend paid	0	0	0	0	0	-10.000	-10.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi Fair value adjustment of hedging instruments	0	0	-1.075	0	0	0	-1.075
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on equity movements	0	0	237	0	0	0	237
Overførsler, reserver Transfers, reserves	0	-2.604	0	0	2.604	0	0
Årets resultat Net profit/loss for the year	0	0	0	0	5.717	10.000	15.717
Egenkapital 30. april Equity at 30 April	25.000	18.654	465	281	36.422	10.000	90.822



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

1. Nettoomsætning Revenue

(TDKK)	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Geografiske markeder Geographical segments				
Danmark Denmark	304.121	292.892	255.094	239.613
Norge Norway	177.665	143.174	137.160	118.918
Sverige Sweden	217.338	187.970	160.076	146.686
Holland Netherlands	244.068	216.183	170.300	149.052
Tyskland Germany	186.931	172.552	149.977	142.236
Finland Finland	12.517	0	11.820	0
Øvrige Other	575	803	575	803
	1.143.215	1.013.574	885.002	797.308
Aktiviteter Business segments				
Retailsalg Retail revenue	1.143.215	1.013.574	885.002	797.308
	1.143.215	1.013.574	885.002	797.308



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

2. Personaleomkostninger Staff expenses

(TDKK)	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	140.699	138.338	53.777	48.191
Pensioner <i>Pensions</i>	9.144	8.771	4.745	4.432
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	19.075	8.605	751	730
	168.918	155.714	59.273	53.353
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse: <i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors:</i>				
Direktion <i>Executive board</i>	8.326	3.128	2.379	894
Bestyrelse <i>Board of directors</i>	1.229	1.414	934	1.165
	9.555	4.542	3.313	2.059
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	354	325	101	95

Vederlag til ledelsen er baseret på et skøn over tidsanvendelsen for direktion og bestyrelse, da ledelsen indgår som ledelsesmedlem i flere af koncernens selskaber.
Remuneration to the management is based on an estimate of the time spent by the executive board and the board of directors, as the management is included as a member of management in several of the group's companies.



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

3. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation, depreciation and impairment losses of intangible assets and property, plant and equipment

(TDKK)	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	8.721	8.135	8.666	8.135
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	7.964	6.826	1.181	920
	16.685	14.961	9.847	9.055
Der specificeres således: <i>Which is specified as follows:</i>				
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	8.575	7.959	8.575	7.959
Erhvervede lignende rettigheder <i>Acquired rights</i>	55	0	0	0
Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>	91	176	91	176
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	5.659	4.950	169	208
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	2.305	1.876	1.012	712
	16.685	14.961	9.847	9.055

4. Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder Income from investments in subsidiaries

(TDKK)	Moderselskab Parent company	
	2024/25	2023/24
Andel af overskud <i>Share of profits</i>	27.803	24.386
Forskydning i intern avance <i>Change in intercompany profits</i>	-334	331
	27.469	24.717



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

5. Finansielle indtægter Financial income

(TDKK)	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest from group enterprises</i>	1.297	684	1.297	1.134
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	753	702	660	96
Valutakursgevinster <i>Exchange gains</i>	1.016	2.161	1.040	2.161
	3.066	3.547	2.997	3.391

6. Finansielle omkostninger Financial expenses

(TDKK)	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest to group enterprises</i>	0	0	354	145
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	2.883	3.873	2.901	3.546
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	0	46	0	0
	2.883	3.919	3.255	3.691



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

7. Skat af årets resultat Income tax expense

(TDKK)	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	2.630	-1.100	-3.333	-6.310
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	2.209	2.180	-271	89
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	153	488	153	488
	4.992	1.568	-3.451	-5.733
der fordeler sig således: <i>thus distributed:</i>				
Skat af årets resultat <i>Income tax expense</i>	5.229	1.363	-3.214	-5.938
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax on equity movements</i>	-237	205	-237	205
	4.992	1.568	-3.451	-5.733

8. Resultatdisponering Profit allocation

(TDKK)	Moderselskab Parent company	
	2024/25	2023/24
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	10.000	10.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	5.717	-8.912
	15.717	1.088

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

9. Immaterielle anlægsaktiver Intangible fixed assets

Koncern Group

(TDKK)	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>	Erhvervede lignende rettigheder <i>Acquired other similar rights</i>	Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	56.642	11.197	801	0	801
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	0	12	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	5.117	0	0	453	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	801	0	0	0	-801
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	62.560	11.197	813	453	0
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and amortisation at 1 May</i>	30.190	11.197	578	0	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	0	5	0	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	8.575	0	91	55	0
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and amortisation at 30 April</i>	38.765	11.197	674	55	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	23.795	0	139	398	0
Afskrives over <i>Amortised over</i>	3 år <i>3 years</i>	3-5 år <i>3-5 years</i>	5 år <i>5 years</i>		

Udviklingsaktiviteter omfatter udvikling og implementering af nyt ERP-system. ERP-systemet er taget i brug i 2023/24.
Development activities comprise the development and implementation of a new ERP system. The Group has started using the ERP system in 2023/24.



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

9. Immaterielle anlægsaktiver (fortsat) Intangible fixed assets (continued)

Moderselskab <i>Parent company</i>	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>	Udviklings- projekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>
(TDKK)				
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	56.642	11.197	639	801
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	0	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	5.117	0	0	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	801	0	0	-801
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	62.560	11.197	639	0
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and amortisation at 1 May</i>	30.190	11.197	515	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	0	0	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	8.575	0	91	0
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and amortisation at 30 April</i>	38.765	11.197	606	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	23.795	0	33	0
Afskrives over <i>Amortised over</i>	3 år <i>3 years</i>	3-5 år <i>3-5 years</i>	5 år <i>5 years</i>	

Udviklingsaktiviteter omfatter udvikling og implementering af nyt ERP-system. ERP-systemet er taget i brug i 2023/24.
Development activities comprise the development and implementation of a new ERP system. The Group has started using the ERP system in 2023/24.



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

10. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Koncern Group				
(TDKK)	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	1.948	29.160	76.922	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	179	1.904	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	2.019	7.467	3.220
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-673	-994	0
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	1.948	30.685	85.299	3.220
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and depreciation at 1 May</i>	1.948	22.907	61.235	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	142	1.680	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	0	2.305	5.659	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-285	-391	0
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and depreciation at 30 April</i>	1.948	25.069	68.183	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	0	5.616	17.116	3.220
Afskrives over <i>Amortised over</i>	10-30 år <i>10-30 years</i>	2-5 år <i>2-5 years</i>	3-5 år <i>3-5 years</i>	



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

10. Materielle anlægsaktiver (fortsat) Property, plant and equipment (continued)

Moderselskab Parent company

(TDKK)	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	12.578	2.847	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.062	30	120
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	13.640	2.877	120
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and depreciation at 1 May</i>	10.573	2.158	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.012	169	0
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and depreciation at 30 April</i>	11.585	2.327	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	2.055	550	120
Afskrives over <i>Amortised over</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

11. Kapitalandele i dattervirksomheder Investments in subsidiaries

(TDKK)	Morderselskab Parent company	
	2024/25	2023/24
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	168.359	168.359
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	168.359	168.359
Værdireguleringer 1. maj <i>Value adjustments at 1 May</i>	-80.627	-90.880
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	1.770	-1.255
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	27.803	24.385
Modtagne udbytter <i>Dividend to the Parent Company</i>	-11.457	-13.208
Forskydning i intern avance på varebeholdninger <i>Change in intercompany profit on inventories</i>	-334	331
Værdireguleringer 30. april <i>Value adjustments at 30 April</i>	-62.845	-80.627
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser <i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>	1.533	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	107.047	87.732

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>	Ejerandel <i>Ownership</i>
HiFi Klubben Danmark	Danmark (Denmark)	DKK 2.600k	100%
Hi-Fi Klubben AS	Norge (Norway)	NOK 3.330k	100%
Hi-Fi Klubben Sverige	Sverige (Sweden)	SEK 120k	100%
Hi-Fi Klubben Netherlands B.V.	Holland (Netherlands)	EUR 18k	100%
Hi-Fi Klubben Deutschland GmbH	Tyskland (Germany)	EUR 25k	100%
HiFi Klubben Finland Oy	Finland (Finland)	EUR 0	100%



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

12. Øvrige finansielle anlægsaktiver Other fixed asset investments

(TDKK)	Koncern Group	Moderselskab Parent company
	Andre tilgode- havender Other receivables	Andre tilgode- havender Other receivables
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	10.447	3.300
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.565	91
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	12.012	3.391
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	12.012	3.391

13. Varebeholdninger Inventories

(TDKK)	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	173.828	164.971	74.178	71.057
	173.828	164.971	74.178	71.057



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

14. Afledte finansielle instrumenter Derivative financial instruments

(TDKK)	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen: <i>Derivative financial instruments contracts in the form of forward exchange contracts have been concluded. At the balance sheet date, the fair value of derivative financial instruments amounts to:</i>				
Aktiver Assets	595	1.670	595	1.670

Selskabet har indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen TDKK 595. Valutaterminsforretningerne er indgået til sikring af fremtidigt varesalg SEK og NOK. Der er sikret varesalg i SEK på 25 mio. samt varesalg i NOK på 12 mio. Valutaterminsforretningerne har en løbetid på maksimalt 1 år.
The company has entered agreements on derivative financial instruments in the form of forward exchange rates. The fair value of derivative financial instruments amounts to tDKK 595 on the balance sheet date. Forward exchange contracts have been concluded to hedge future sale and purchase of goods in SEK and NOK. Sale of goods in SEK in the amount of 25 million and sales of goods in NOK in the amount of 12 million have been hedged. Forward exchange contracts have a term of a maximum of one year.

15. Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalinger til husleje og leverandører.
Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

16. Hensættelse til udskudt skat Provision for deferred tax

(TDKK)	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Hensættelse til udskudt skat 1. maj <i>Deferred tax liabilities at 1 May</i>	-1.521	248	4.130	4.040
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	2.446	1.975	-34	-116
Årets indregnede beløb på egenkapitalen <i>Amounts recognised in equity for the year</i>	-237	-3.744	-237	206
Hensættelse til udskudt skat 30. april <i>Deferred tax liabilities at 30 April</i>	688	-1.521	3.859	4.130



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

16. Hensættelse til udskudt skat (fortsat) Provision for deferred tax (continued)

(TDKK)	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Indregnet således i balancen: <i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>				
Aktiver <i>Assets</i>	2.788	5.111	0	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	-3.476	-3.590	-3.859	-4.130
	688	-1.521	3.859	4.130

Det indregnede skatteaktiv vedrører udviklingsprojekter, erhvervede patenter, erhvervede licenser, goodwill, grunde og bygninger, driftsmidler, indretning af lejede lokaler, dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter samt intern avance på varebeholdninger. Det udskudte skatteaktiv forventes at kunne realiseres inden for overskuelig fremtid.
The recognised deferred tax asset pertains to completed development projects, acquired patents, acquired licenses, goodwill, property, plant, equipment, leasehold improvements, fair value regulation of derivative financial instruments and change in intercompany profits. It is assessed that the deferred tax asset can be recovered through future taxable profits in a foreseeable future.



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

17. Andre hensættelser Other provisions

(TDKK)	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
<p>Koncernen giver op til 2-6 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.</p> <p><i>The Group provides a warranty of up to 2-6 years depending on the geography of certain products, thereby undertaking to repair or replace goods that are not satisfactory. A provision for expected warranty claims has been recognised based on past years' experience of the level of repair and goods returned.</i></p> <p>Koncernen har forpligtet sig til at reetablere dets lejemål. Der er indregnet en hensættelse til reetablering af lejemål på grundlag af tidligere års erfaringer med reetablering, lejemålenes stand og indgåede lejeaftaler.</p> <p><i>The Group has undertaken to restore its lease. A provision for the restoration of leases has been recognised on the basis of previous years' experience of restoration, the condition of the leases and lease agreements concluded.</i></p> <p><i>The Group has undertaken to restore its lease. A provision for the restoration of leases has been recognised on the basis of previous years' experience of restoration, the condition of the leases and lease agreements concluded.</i></p>				
Garantiforpligtelse Warranty obligation	14.778	13.323	5.900	5.700
Reetableringsforpligtelse Restoration obligation	10.649	10.247	10.649	10.247
	25.427	23.570	16.549	15.947
<p>Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive: <i>The provisions are expected to mature as follows:</i></p>				
Inden for 1 år Within 1 year	12.662	9.994	8.241	6.762
Mellem 1 og 5 år Between 1 and 5 years	11.950	13.199	7.778	8.930
Efter 5 år After 5 years	815	377	530	255
	25.427	23.570	16.549	15.947

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

18. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser Contingent assets, liabilities and other financial obligations

(TDKK)	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Pant og sikkerhedsstillelse <i>Charges and security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers:</i>				
Selvskyldnerkaution er afgivet over for visse datterselskabers bankforbindelser <i>Guarantee of payment to the bankers of the parent company</i>	0	0	3.928	3.710
Selvskyldnerkaution er afgivet over for moderselskabets bankforbindelser <i>Guarantee of payment to the bankers of the parent company</i>	0	0	75.000	100.000
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for leasingforpligtelser <i>The following assets have been placed as security with lease obligations</i>				
Sikkerhedsstillelser over for datterselskabers garantiforpligtelser vedrørende lejemål <i>Guarantee regarding subsidiaries' rent obligations</i>	0	0	4.083	4.616
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	408	585	93	137
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	383	78	48	45
	791	663	141	182
Andre eventualforpligtelser <i>Other contingent liabilities</i>				
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode på op til 13 år <i>Lease obligations, period of non-terminability of up to 13 years</i>	118.114	111.660	12.015	15.226



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

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

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



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

19. Nærtstående parter Related parties

Grundlag Basis

Bestemmende indflydelse Controlling interest

Peter Lyngdorf	Hovedaktionær Primary shareholder
Lyngdorf Familie Holding ApS	Ultimativt moderselskab Ultimate Parent Company
AudioNord Group A/S	Moderselskab Parent Company

Transaktioner Transactions

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7. Der har ikke været sådanne transaktioner i regnskabsåret.
The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act. No such transactions have occurred.

Den mindste koncern, hvori selskabet indgår som datterselskab i koncernregnskabet, aflægges af AudioNord Group A/S, CVR-nr. 43 22 28 99
The smallest, in which the company is included as a subsidiary in the consolidated financial statements is submitted by AudioNord Group A/S, CVR-nr. 43 22 28 99

Den største koncern, hvori selskabet indgår som datterselskab i koncernregnskabet, aflægges af Lyngdorf Familie Holding ApS, CVR-nr. 38 64 09 09.
The biggest, in which the company is included as a subsidiary in the consolidated financial statements is submitted by Lyngdorf Familie Holding ApS, CVR-nr. 38 64 09 09.

Koncernrapporten for henholdsvis AudioNord Group A/S, CVR-nr. 43 22 28 99 og Lyngdorf Familie Holding ApS, CVR-nr. 38 64 09 09 kan rekvireres på følgende adresser:
The Group Annual Report of AudioNord Group A/S, CVR-nr. 43 22 28 99 and Lyngdorf Familie Holding ApS, CVR-nr. 38 64 09 09 may be obtained at the address below:

AudioNord Group A/S
Tilst Søndervej 136
8381 Tilst

Lyngdorf Familie Holding ApS
Hørhavevej 66A
8270 Højbjerg



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

20. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for HiFi Klubben International A/S for 2024/25 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2024/25 er aflagt i TDKK.

Der er foretaget enkelte reklassifikationer i sammenligningstallene. Reklassifikationer har ikke påvirket årets resultat eller egenkapital.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for AudioNord Group A/S har virksomheden undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Med henvisning til årsregnskabslovens § 96, stk. 3 og til noten for honorar til generalforsamlingsvalgt revisor i koncernregnskabet for AudioNord Group A/S har koncernen undladt at udarbejde noten for honorar til generalforsamlingsvalgt revisor.

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.

The Annual Report of HiFi Klubben International A/S for 2024/25 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 Financial Statements and the Parent Company Financial Statements for 2024/25 are presented in TDKK.

Some changes have been made to the comparison figures. The changes have no effect on the year's result or equity.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of AudioNord Group A/S, the Company has not prepared a cash flow statement.

Fee to auditors appointed at the general meeting

With reference to section 96(3) of the Danish Financial Statements Act and to the note to the Consolidated Financial Statements of AudioNord Group A/S on the fee to the auditors appointed at the annual general meeting, the Group has omitted to prepare disclosure in the notes of fee to the auditor appointed by the general meeting.

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.



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

20. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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

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

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

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 HiFi Klubben 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. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede datter-virksomheder udlignes med moderselskabets andel af datter-virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

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

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the 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, HiFi Klubben 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. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

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

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



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

20. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Køb af dattervirksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventualforpligtelser indregnes i koncernregnskabet til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

Positivt forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Såfremt købesumallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb fra købte dattervirksomheder, som følge af ændring i indregning og måling af de identificerede nettoaktiver, reguleres op til 12 måneder fra overtagelsestidspunktet. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Indeholder kostprisen betingede vederlag måles disse til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende genmåles betingede vederlag til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Ved trinvis overtagelser genmåles værdien af den hidtidige besiddelse af kapitalandele i den overtagne virksomhed til dagsværdien på overtagelsestidspunktet. Forskellen mellem den bogførte værdi af den hidtidige kapitalandel og dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Business combinations

Business acquisitions carried through on or after 1 July 2018

Acquisitions of subsidiaries are accounted for using the purchase method under which the identifiable assets and liabilities of the entity acquired are measured at fair value at the time of acquisition. Acquired contingent liabilities are recognised at fair value in the Consolidated Financial Statements to the extent that the value can be measured reliably.

The time of acquisition is the time when the Group obtains control of the entity acquired.

The cost of the entity acquired is the fair value of the consideration agreed, including consideration contingent on future events. Transaction costs directly attributable to the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement as incurred.

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

Where the purchase price allocation is not final, positive and negative differences from acquired subsidiaries due to changes to the recognition and measurement of identifiable net assets may be adjusted for up to 12 months after the time of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made.

Where cost includes contingent consideration, this is measured at fair value at the time of acquisition. Contingent consideration is subsequently measured at fair value. Any value adjustments are recognised in the income statement.

In respect of step acquisitions, any previously held investments in the entity acquired are remeasured at fair value at the time of acquisition. The difference between the carrying amount of the investment previously held and the fair value is recognised in the income statement.



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

20. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Virksomhedssammenlægninger

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

Omregning af fremmed valuta

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

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.

Afledte finansielle instrumenter

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

Pooling of interests

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

Translation policies

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

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences 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. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

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; however, see the section on hedge accounting.

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.

Derivative financial instruments

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



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

20. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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

Regnskabsmæssig sikring

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

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

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

Segmentoplysning om nettoomsætning

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

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

Hedge accounting

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

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

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

Segment information on revenue

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



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

20. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

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

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og administration mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

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 koncernens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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 the consolidated revenue for the year.

Other external expenses

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

Staff expenses

Staff costs include wages and salaries including compensated absence and pensions as well as other social security contributions etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Other operating income and expenses

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



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

20. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

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

Selskabet er omfattet af de danske regler om frivillig international sambeskatning af Lyngdorf Familie Holding ApS koncernens danske og udenlandske selskaber. Datterselskaber indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Lyngdorf Familie Holding ApS er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter

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

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, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

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

The Company follows the Danish rules on voluntary international joint taxation of the Lyngdorf Familie Holding ApS Group including all Danish and foreign companies. Subsidiaries are included from the time they are included in the consolidation to the consolidated financial statements and until the time when they are no longer part of the consolidation.

Lyngdorf Familie Holding ApS is the administration company for the joint taxation, as a result, they administrate all the payments of corporation tax to the tax authorities.

Balance sheet

Intangible fixed assets

Development projects

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities.



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

20. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

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

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten 'Reserve for udviklingsomkostninger' under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

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

Øvrige immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Patenter afskrives over den resterende patentperiode eller en kortere økonomisk levetid. Afskrivningsperioden udgør 3-5 år. Softwarelicenser afskrives over aftaleperioden, som udgør 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.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item 'Reserve for development costs'. The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortisation period is 3-5 year.

Other intangible fixed assets

Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation and less any accumulated impairment losses or at a lower value in use.

Patents are amortised over the remaining patent period or a shorter useful life. The amortisation period is 3-5 years. Software licences are amortised over the period of the agreements, which is 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.



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

20. 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	Production buildings	10-30 years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5 år	Other fixtures and fittings, tools and equipment	2-5 years
Indretning af lejede lokaler	3-5 år	Leasehold improvements	3-5 years

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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 reassessed annually.

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.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgprisen 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.

Goodwill, hovedkontorejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

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

Impairment of fixed assets

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

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.

Goodwill, head office buildings and other assets for which a separate value in use cannot be determined as the asset does not on an individual basis generate future cash flows are reviewed for impairment together with the group of assets to which they are attributable.

Investments in subsidiaries

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

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

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



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

20. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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 huslejedeposita, som måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

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.

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 which are measured at amortised cost. Provisions are made for expected bad debts.

Inventories

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

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

The cost of goods for resale equals landed cost.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning the subsequent financial year.

Dividend

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

20. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 2-6 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster.

Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period of 2-6 years. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

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. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

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

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

Financial liabilities

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



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

20. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Hoved- og nøgletal *Financial Highlights*

Forklaring af nøgletal *Explanation of financial ratios*

Soliditetsgrad
Solvency ratio

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Equity at year end x 100 / Total assets at year end