

01 DEC. 2006

JWN

Musikhuset Aage Jensen A/S
Landemærket 29
1119 København K

CVR-nr. 47 80 65 18

Årsrapport 2005/06

**MUSIKHUSET
AAGE JENSEN A/S**

KØBENHAVN:

www.aage.dk
info@musikhuset.dk
Giro: 405-9271
Danske Bank:
4260-3120129031
CVR-nr.: DK-4780 6518

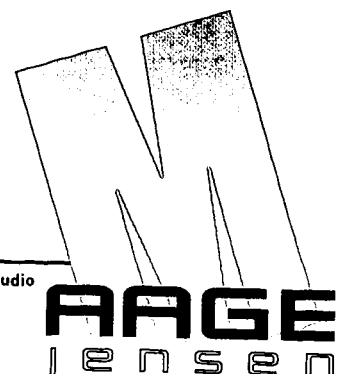
Administration
Landemærket 27-29
1119 København K
Tlf.: 33 18 18 69
Fax: 33 18 18 95

Rock og P.A.
Åbenrå 1-3,
1124 København K
Tlf.: 33 18 19 00
Fax: 33 18 18 75

Keyboard og Studio
Landemærket 27-29
1119 København K
Tlf.: 33 18 19 00
Fax: 33 18 18 85

ÅRHUS:

Rock, P.A., Keyboard og Studio
Vestergade 35
8000 Århus C
Tlf.: 33 18 19 19
Fax: 33 18 19 15


AAGE
JENSEN

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	2
Årsrapportens godkendelse	2
Revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Hoved- og nøgletal	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni	10
Balance 30. juni	11
Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni	13
Noter	14

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapport 2005/06 for Musikhuset Aage Jensen A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

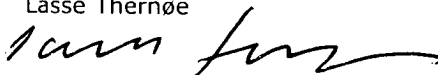
Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 23. november 2006

Direktion

Lasse Thernøe




Bestyrelse



Henrik Hildebrandt
formand



Bjørn Christie



Jacob Hjortshøj

Årsrapportens godkendelse

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 30. november 2006.



Henrik Hildebrandt
Dirigent

Revisionspåtegning

Til aktionærerne i Musikhuset Aage Jensen A/S

Vi har revideret årsrapporten for Musikhuset Aage Jensen A/S for regnskabsåret 1. juli 2005 - 30. juni 2006. Årsrapporten aflægges efter årsregnskabsloven.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og den finansielle stilling pr. 30. juni 2006 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2005 - 30. juni 2006 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Køge, den 23. november 2006
AP | Statsautoriserede Revisorer



Søren Nielsen
Statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Navn og adresse:

Musikhuset Aage Jensen A/S
Landemærket 29
1119 København K

Telefon: 33 18 18 69
Telefax: 33 18 18 95
E-mail: info@musikhuset.dk
www.aage.dk

CVR-nr. 47 80 65 18
Hjemstedkommune: København

Bestyrelse:

Henrik Hildebrandt (formand)
Bjørn Christie
Jacob Hjortshøj

Direktion:

Lasse Thernøe

Revision:

AP | Statsautoriserede Revisorer
Torvet 21
4600 Køge

Hoved- og nøgletal

tkr.	<u>2005/06</u>	<u>2004/05</u>	<u>2003/04</u>	<u>2002/03</u>	<u>2001/02</u>
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	122.800	100.311	81.504	68.743	62.932
Bruttoresultat	38.725	32.296	23.219	19.780	18.008
Driftsresultat	4.881	7.439	1.391	1.393	670
Finansielle poster, netto	(350)	(286)	(474)	(625)	(1.033)
Resultat før skat	4.531	7.153	917	768	(363)
Årets resultat	<u>3.254</u>	<u>5.113</u>	<u>635</u>	<u>759</u>	<u>(363)</u>
Balance:					
Aktiver	32.850	24.965	17.072	18.486	17.640
Egenkapital	<u>7.771</u>	<u>7.017</u>	<u>2.704</u>	<u>2.419</u>	<u>1.660</u>
Pengestrømme:					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	2.549	2.200			
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(2.378)	(965)			
Heraf køb af materielle anlægsaktiver	(2.378)	(965)			
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	<u>(1.175)</u>	<u>(1.643)</u>			
Pengestrømme i alt	<u>(1.004)</u>	<u>(408)</u>			
Medarbejdere:					
Antal personer beskæftiget i gennemsnit	<u>62</u>	<u>42</u>	<u>35</u>	<u>33</u>	<u>27</u>
Nøgletal i %:					
Bruttomargin	31,5%	32,2%	28,5%	28,8%	28,6%
Overskudsgrad	4,0%	7,4%	1,7%	2,0%	1,1%
Afkastningsgrad	16,9%	35,4%	7,8%	7,7%	3,9%
Egenkapitalandel	23,7%	28,1%	15,8%	13,1%	9,4%
Forrentning af egenkapital	<u>44,0%</u>	<u>105,2%</u>	<u>24,8%</u>	<u>37,2%</u>	<u>-19,7%</u>

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er detailsalg af musikinstrumenter.

Usikkerheder og usædvanlige forhold

Der har ikke været usikkerheder eller usædvanlige forhold, der har påvirket indregning eller måling.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i 2005/06 haft en stigning i nettoomsætningen fra tkr. 100.311 til tkr. 122.800. Udviklingen er tilfredsstillende, idet det også er lykkedes at forbedre bruttomarginen.

Selskabet har i 2005/06 haft en reduceret indtjening i forhold til sidste år, idet resultat før skat er faldet fra tkr. 7.153 til tkr. 4.531. Udviklingen i resultat før skat skyldes væsentlige investeringer i personale, markedsføring m.m. Disse investeringer skyldes en forventning om fortsat vækst. Indtjeningen anses for tilfredsstillende.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Forventet udvikling

Selskabet forventer en fortsat stigning i nettoomsætning og bruttoresultat, hvilket forventes at medføre en forbedret indtjening.

Særlige risici

Selskabet vurderes ikke at være udsat for særlige forretningsmæssige og finansielle risici ud over, hvad der må anses for almindeligt forekommende inden for selskabets branche.

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for Musikhuset Aage Jensen A/S aflægges i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdiregulering af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og at 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.

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.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning:

Nettoomsætning ved salg af varer og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Distributionsomkostninger:

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt til distribution af varer og tjenesteydelser solgt i året samt til årets gennemførte salgskampagner m.m. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, lokaleomkostninger, forsendelsesomkostninger samt markedsføringsomkostninger.

Administrationsomkostninger:

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt til ledelse og administration herunder omkostninger til administrativt personale, ledelsen, lokaler, kontoromkostninger, tab på tilgodehavender samt afskrivning af materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster:

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Skat af årets resultat:

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat.

Balance**Materielle anlægsaktiver:**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over følgende perioder:

Indretning lejede lokaler	10 år
Driftsmateriel	5 år

Varebeholdninger:

Handelsvarer måles til kostpris på grundlag af FIFO princippet. I tilfælde, hvor kostprisen er højere end nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender:

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab til nettorealiseringsværdi.

Egenkapital:

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Skyldig skat og udskudt skat:

Aktuelle skatteforpligtelser indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver 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 måles til nettorealiseringsværdi.

Gældsforpligtelser:

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Nøgletal i %:

Nøgletal udarbejdes i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 1997".

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal beregnes som følger:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat} * 100}{\text{Aktiver (gennemsnitlige)}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital (ultimo)} * 100}{\text{Aktiver}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Egenkapital (gennemsnitlig)}}$

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

tkr.	Note	2005/06	2004/05
Nettoomsætning		122.800	100.311
Vareforbrug		<u>(84.075)</u>	<u>(68.015)</u>
Bruttoresultat		38.725	32.296
Distributionsomkostninger	1	(18.560)	(15.632)
Administrationsomkostninger	1, 2	<u>(15.284)</u>	<u>(9.225)</u>
Driftsresultat		<u>4.881</u>	<u>7.439</u>
Finansielle indtægter	3	101	55
Finansielle omkostninger	4	<u>(451)</u>	<u>(341)</u>
		<u>(350)</u>	<u>(286)</u>
Resultat før skat		4.531	7.153
Skat af årets resultat	5	<u>(1.277)</u>	<u>(2.040)</u>
Årets resultat		<u><u>3.254</u></u>	<u><u>5.113</u></u>
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret		3.000	2.500
Overført resultat		<u>254</u>	<u>2.613</u>
Årets resultat		<u><u>3.254</u></u>	<u><u>5.113</u></u>

Balance 30. juni**Aktiver**

tkr.	<u>Note</u>	<u>2005/06</u>	<u>2004/05</u>
Anlægsaktiver			
Indretning lejede lokaler	6	2.953	2.049
Driftsmateriel	7	<u>1.333</u>	<u>682</u>
Materielle anlægsaktiver		<u>4.286</u>	<u>2.731</u>
Anlægsaktiver		<u>4.286</u>	<u>2.731</u>
Omsætningsaktiver			
Handelsvarer		<u>23.682</u>	<u>16.171</u>
Varebeholdninger		<u>23.682</u>	<u>16.171</u>
Tilgodehavender fra salg		3.572	3.628
Tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed		0	97
Udskudt skatteaktiv		277	416
Andre tilgodehavender		946	831
Periodeafgrænsningsposter		<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender		<u>4.795</u>	<u>4.972</u>
Likvide beholdninger		<u>87</u>	<u>1.091</u>
Omsætningsaktiver		<u>28.564</u>	<u>22.234</u>
Aktiver		<u><u>32.850</u></u>	<u><u>24.965</u></u>

Balance 30. juni**Passiver**

tkr.	Note	2005/06	2004/05
Egenkapital			
Aktiekapital		500	500
Overført resultat		4.271	4.017
Forslag til udbytte for regnskabsåret		3.000	2.500
Egenkapital	8	<u>7.771</u>	<u>7.017</u>
Gældsforpligtelser			
Gældsbreve		<u>0</u>	<u>785</u>
Langfristede gældsforpligtelser		<u>0</u>	<u>785</u>
Gældsbreve		526	479
Gæld til pengeinstitutter		2.185	429
Gæld tilknyttet virksomhed		307	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		16.744	10.385
Selskabsskat		1.138	2.107
Anden gæld		4.179	3.763
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>25.079</u>	<u>17.163</u>
Gældsforpligtelser		<u>25.079</u>	<u>17.948</u>
Passiver		<u>32.850</u>	<u>24.965</u>
Eventualposter mv.	9		
Sikkerhedsstillelser	10		
Nærtstående parter	11		

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

tkr.	<u>2005/06</u>	<u>2004/05</u>
Resultat før skat	4.531	7.153
Afskrivninger	<u>823</u>	<u>651</u>
Handelsvarer	5.354	7.804
Tilgodehavender fra salg	(7.511)	(6.387)
Tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed	56	(1.401)
Andre tilgodehavender	97	(79)
Periodeafgrænsningsposter	(115)	(124)
Leverandører af varer og tjenesteydelser	0	71
Anden gæld	6.359	2.201
	<u>416</u>	<u>755</u>
Selskabsskat	4.656	2.840
	<u>(2.107)</u>	<u>(640)</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	<u>2.549</u>	<u>2.200</u>
Køb af lokaleindretning	(1.357)	(508)
Køb af driftsmateriel	<u>(1.021)</u>	<u>(457)</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	<u>(2.378)</u>	<u>(965)</u>
Gældsbreve	(738)	(447)
Gæld til pengeinstitutter	1.756	(396)
Gæld tilknyttet virksomhed	307	0
Udbetalt udbytte	<u>(2.500)</u>	<u>(800)</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	<u>(1.175)</u>	<u>(1.643)</u>
Ændring i likvide beholdninger	(1.004)	(408)
Likvide beholdninger, primo	<u>1.091</u>	<u>1.499</u>
Likvide beholdninger, ultimo	<u><u>87</u></u>	<u><u>1.091</u></u>

Noter

tkr.	<u>2005/06</u>	<u>2004/05</u>
1. Personalemkostninger:		
Distributionsomkostninger	11.941	9.209
Administrationsomkostninger	<u>8.574</u>	<u>4.732</u>
	<u><u>20.515</u></u>	<u><u>13.941</u></u>
Løn og gager	19.396	13.565
Pensioner	960	341
Sociale omkostninger	237	184
Lønrefusion	<u>(78)</u>	<u>(149)</u>
	<u><u>20.515</u></u>	<u><u>13.941</u></u>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit	<u><u>62</u></u>	<u><u>42</u></u>
Vederlag til direktion og bestyrelse er ikke oplyst, da den enkeltes vederlag derved ville kunne udledes.		
2. Afskrivninger:		
Indretning lejede lokaler	453	402
Driftsmateriel	370	249
Avance ved salg af driftsmateriel	<u>(62)</u>	<u>0</u>
	<u><u>761</u></u>	<u><u>651</u></u>
3. Finansielle indtægter:		
Renter tilknyttet virksomhed	46	0
Debitorer	43	44
Pengeinstitutter	<u>12</u>	<u>11</u>
	<u><u>101</u></u>	<u><u>55</u></u>
4. Finansielle omkostninger:		
Pengeinstitutter	384	230
Gældsbev.	67	108
Renter tilknyttet virksomhed	<u>0</u>	<u>3</u>
	<u><u>451</u></u>	<u><u>341</u></u>

tkr.	<u>2005/06</u>	<u>2004/05</u>
5. Skat af årets resultat:		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	1.138	2.107
Regulering af udskudt skat	<u>139</u>	<u>(67)</u>
	<u>1.277</u>	<u>2.040</u>
6. Indretning lejede lokaler:		
Kostpris 01.07.	4.238	3.730
Tilgang i årets løb	1.357	508
Afgang i årets løb	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 30.06.	<u>5.595</u>	<u>4.238</u>
Afskrivninger 01.07.	2.189	1.787
Årets afskrivninger	453	402
Afskrivninger på afhændede aktiver	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 30.06.	<u>2.642</u>	<u>2.189</u>
Regnskabsmæssig værdi	<u>2.953</u>	<u>2.049</u>
7. Driftsmateriel:		
Kostpris 01.07.	1.260	803
Tilgang i årets løb	1.386	457
Afgang i årets løb	<u>(709)</u>	<u>0</u>
Kostpris 30.06.	<u>1.937</u>	<u>1.260</u>
Afskrivninger 01.07.	578	329
Årets afskrivninger	370	249
Afskrivninger på afhændede aktiver	<u>(344)</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 30.06.	<u>604</u>	<u>578</u>
Regnskabsmæssig værdi	<u>1.333</u>	<u>682</u>

tkr.	<u>2005/06</u>	<u>2004/05</u>
8. Egenkapital:		
Aktiekapital:		
Saldo 01.07.	<u>500</u>	<u>500</u>
	<u>500</u>	<u>500</u>
Overført resultat:		
Saldo 01.07.	4.017	1.404
Årets resultat	3.254	5.113
Forslag til udbytte	<u>(3.000)</u>	<u>(2.500)</u>
	<u>4.271</u>	<u>4.017</u>
Forslag til udbytte for regnskabsåret:		
Saldo 01.07.	2.500	800
Udbetalt udbytte	(2.500)	(800)
Forslag til udbytte	<u>3.000</u>	<u>2.500</u>
	<u>3.000</u>	<u>2.500</u>
Egenkapital	<u><u>7.771</u></u>	<u><u>7.017</u></u>
9. Eventualposter mv.:		
Lejeforpligtelser:		
Huslejeforpligtelser	8.011	8.574
Leasingforpligtelser	<u>730</u>	<u>0</u>
	<u><u>8.741</u></u>	<u><u>8.574</u></u>
Eventualforpligtelser:		
Tilbagekøbsforpligtelser købekontrakter	<u>87</u>	<u>263</u>
	<u><u>87</u></u>	<u><u>263</u></u>
10. Sikkerhedsstillelser:		
Skadesløsbrev med pant i driftsmateriel, goodwill og lejerettigheder stillet til sikkerhed for engagement med pengeinstitutter	<u><u>800</u></u>	<u><u>800</u></u>

tkr.

2005/062004/05**11. Nærtstående parter:****Bestemmende indflydelse:**

Henrik Hildebrandt Holding A/S
Granhegnet 16
3140 Ålsgårde

der er moderselskab.

Øvrige nærtstående parter:

Bestyrelse:

Henrik Hildebrandt, Granhegnet 16, 3140 Ålsgårde
Bjørn Christie, Dambakken 55, 2. th., 3460 Birkerød
Jacob Hjortshøj, Fagerhøjvænge 5, 2950 Vedbæk

Direktion:

Lasse Thernøe, Tolstojs Allé 39, 2860 Søborg

Transaktioner med nærtstående parter:

Selskabet lejer lokaler ejet af Henrik Hildebrandt Holding A/S.
Lejen fastsættes på markedsmæssige vilkår.

Selskabet har af et bestyrelsesmedlem købt økonomisk bistand
på markedsmæssige vilkår.

Ejerforhold:

Henrik Hildebrandt Holding A/S
Granhegnet 16
3140 Ålsgårde