

Bose A/S

Industrivej 7, 2605 Brøndby
CVR-nr. / CVR no. 15 11 64 98

Årsrapport for regnskabsåret 01.04.15 - 31.03.16 **Annual report for the financial year 01.04.15 - 31.03.16**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 31.08.16

Ann-Louise Holmgaard
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 6
Ledelsesberetning Management's review	7 - 9
Resultatopgørelse Income statement	10
Balance Balance sheet	11 - 12
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	13
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	14 - 21
Noter Notes	22 - 26

Selskabet

The company

Bose A/S
Industrivej 7
2605 Brøndby
Telefon / Tel.: 43 43 77 77
Telefax / Fax: 43 43 78 18
Hjemmeside / Website: www.bose.eu
Hjemsted / Registered office: Brøndby
CVR-nr. / reg. no.: 15 11 64 98

Bestyrelse

Board of Directors

Robert Louis Maresca, formand / chairman
Veronique Gerda Thoelen
Sheila Colette Burke
James Eugene Scammon

Direktion

Executive Board

Sheila Colette Burke

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Modervirksomhed

Parent company

Bose European Sales Services B.V., Edam, Holland

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.04.15 - 31.03.16 for Bose A/S.

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.04.15 - 31.03.16 for Bose A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling, resultat og pengestrømme.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position, results and cash flows.

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

We believe that the management's review gives a true and fair review of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Brøndby, den 10. august 2016

Brøndby, August 10, 2016

Direktionen **Executive Board**

Sheila Colette Burke

Bestyrelsen **Board of Directors**

Robert Louis Maresca
Formand / Chairman

Veronique Gerda Thoelen

Sheila Colette Burke

James Eugene Scammon

Til kapitalejeren i Bose A/S**PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for Bose A/S for regnskabsåret 01.04.15 - 31.03.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed

To the capital owner of Bose A/S**REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS**

We have audited the financial statements of Bose A/S for the financial year 01.04.15 - 31.03.16, which comprise the income statement, balance sheet, cash flow statement, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of financial statements that give a true

er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.03.16 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.04.15 - 31.03.16 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

København, den 10. august 2016

Copenhagen, August 10, 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Peter Nordahl

Statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualifications.

Opinion

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.03.16 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.04.15 - 31.03.16 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK
 Figures in DKK '000

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste Gross profit	46.171	41.381	34.889	37.246	27.453
Indeks / index	168	151	127	136	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	11.291	9.866	8.458	10.962	185
Indeks / index	6.103	5.333	4.572	5.925	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-1.011	-343	30	-77	30
Indeks / index	-3.370	-1.143	100	-257	100
Årets resultat Profit/loss for the year	7.731	6.979	5.951	8.774	-595

Balance
Balance

Samlede aktiver Total assets	90.198	79.950	61.384	56.077	61.410
Indeks / index	147	130	100	91	100
Egenkapital Equity	47.691	40.631	34.629	30.464	20.951
Indeks / index	228	194	165	145	100

Nøgletal
Ratios

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	18%	19%	18%	34%	25%
Afkastgrad Rate of returne	10%	10%	10%	15%	-1%

Hovedaktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er i lighed med tidligere år salg og distribution af højtalere, hjemme biografsystemer og personal audio products såvel som multimedie produkter.

I årets løb har vi udviklet vores distribution for vore forskellige produktgrupper. Vi har med held introduceret nye produkter, især i soundlink mini segment.

Den væsentligste del af vores distribution sker via vores engagerede forhandlernet. Derudover sælger vi vores personlige audioprodukter, multimedieprodukter og Wave musiksystemer direkte til forbrugerne.

For vores professionelle produkter har vi en salgsafdeling, der med succes arbejder sammen med specialiserede forhandlere og fokuserer på store lyd projekter.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.04.15 - 31.03.16 udviser et resultat på DKK 7.731.198 mod t.DKK 6.979 for tiden 01.04.14 - 31.03.15. Balancen viser en egenkapital på DKK 47.691.470.

Konsolidering af forhandlernetværket fortsætter, og det er de større forhandlere som tager markedsandele. Resultatfremgangen kommer hovedsageligt fra en kraftig vækst i salget i vores Personlig Audio segment og stigningen i administrationsomkostningerne skyldes til dels omstrukturering, der blev gennemført i løbet af året.

Selskabets likvider er i tiden 01.04.15 - 31.03.16 reduceret med t.DKK 7.551, nemlig fra t.DKK 31.961 til t.DKK 24.410.

Main activities

The main activities of the Company are, like in previous years, sales and distribution of speakers, home cinema systems and personal audio products as well as multimedia products.

During the year we have developed our distribution for our different product groups. We have also successfully introduced new products especially in the home streaming products.

The main part of our distribution is done via our dedicated dealer network.

In addition we are selling our personal audio products, multimedia products and Wave music systems direct to consumers.

For our professional products we have a sales department who successfully works together with specialized dealers and focuses on large projects.

Development in the company's financial activities and affairs

The income statement for the period 01.04.15 - 31.03.16 showed a profit of DKK 7,731,198 against DKK 6,979k for the period 01.04.14 - 31.03.15. The balance sheet showed equity of DKK 47,691,470.

The consolidation of the home electronic dealer network continues where the larger dealers take market shares. The profit improvement comes mainly from a strong sales growth in our Personal Audio segment and the increase of administrations cost are partly due to some restructuring which was done during the year.

In the period 01.04.15 - 31.03.16, the available funds of the company has decreased from TDKK 7.551, from TDKK 31.961 to TDKK 24.410.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Selskabets forventede udvikling

Det er vanskeligt at forudsige forventningerne til det kommende år, da vores forretning er påvirket af udviklingen i samfundsøkonomien. Såfremt økonomien stabiliserer sig på niveau med sidste år, forventer vi dog en positiv udvikling som følge af vores meget innovative produkter, innovative markedsføring og fortsætter med at investere i høj kvalitet, vores stærke forhandler netværk og arbejde sammen med et meget dedikeret og motiveret team af medarbejdere.

Filialer i udlandet

Bose A/S består af Bose A/S, Danmark samt 3 filialer, Bose, filial till Bose AS Danmark, Sverige, Bose Filial af Utenlands Foretak, Norge og Bose Bose Finland, filial till Bose A/S, Finland.

Important events occurring after the end of the financial year

There have been no special events influencing the Balance Sheet as of March 31st 2016, after the end of the fiscal year.

The company's expected development

For the coming year it is difficult to give an expectation, since our business is influenced by the development of the general economy. However if the economy stabilizes on the level of last fiscal year we do expect a positive development based on the fact that we will launch new innovative products, continue to have innovating marketing and continue to invest in the high quality authorized dealer network and together with a highly dedicated and motivated teams of employees.

Branches abroad

Bose A/S consists of Bose A/S, Denmark and three affiliates, Bose affiliate of Bose AS Denmark, Sweden, Bose Affilial of Foreign Conpany, Norway and Bose Finland, affiliate of Bose A/S, Finland.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK '000
Bruttofortjeneste Gross profit	46.170.918	41.379
Distributionsomkostninger Distribution costs	-13.400.497	-11.157
Administrationsomkostninger Administrative expenses	-21.479.368	-20.357
Resultat af primær drift Operating profit/loss	11.291.053	9.865
Andre finansielle indtægter Other financial income	6.117	15
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-1.016.716	-358
Finansielle poster i alt Total net financials	-1.010.599	-343
Resultat før skat Profit/loss before tax	10.280.454	9.522
1 Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	-2.549.256	-2.543
Årets resultat Profit/loss for the year	7.731.198	6.979
Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		
Overført resultat Retained earnings	7.731.198	6.979
I alt Total	7.731.198	6.979

AKTIVER			
ASSETS			
		31.03.16	31.03.15
		DKK	DKK '000
Note			
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	7.669.729	1.898
2	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	7.669.729	1.898
	Andre tilgodehavender Other receivables	587.907	827
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	587.907	827
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	8.257.636	2.725
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	6.775.655	3.284
	Varebeholdninger i alt Total inventories	6.775.655	3.284
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	45.778.461	38.059
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	287.452	0
	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	691.735	811
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	1.618.461	747
	Andre tilgodehavender Other receivables	91.660	353
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	2.286.869	2.010
	Tilgodehavender i alt Total receivables	50.754.638	41.980
	Likvide beholdninger Cash	24.410.210	31.961
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	81.940.503	77.225
	Aktiver i alt Total assets	90.198.139	79.950

PASSIVER		31.03.16	31.03.15
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK '000
Note			
	Selskabskapital Share capital	3.000.000	3.000
	Overført resultat Retained earnings	44.691.470	37.631
3	Egenkapital i alt Total equity	47.691.470	40.631
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	2.434.788	2.870
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	0	3.040
	Anden gæld Other payables	40.071.881	33.409
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	42.506.669	39.319
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	42.506.669	39.319
	Passiver i alt Total equity and liabilities	90.198.139	79.950
4	Medarbejderforhold Employee aspects		
5	Kontraktlige forpligtelser Contractual obligations		
6	Nærtstående parter Related parties		

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK '000
Resultat af primær drift	11.291.053	9.866
Operating profit/loss		
7 Reguleringer	1.181.051	753
Adjustments		
Forskydning i driftskapital:		
Change in working capital:		
Varebeholdninger	-3.491.478	-532
Inventories		
Tilgodehavender	-7.734.789	2.835
Receivables		
Leverandører af varer og tjenesteydelser og anden driftsafledt gæld	-3.762.566	13.590
Trade payables and other payables relating to operating activities		
Anden driftsafledt gæld	6.662.744	0
Other payables relating to operating activities		
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	4.146.015	26.512
Cash flows from operating activities before net financials		
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	6.117	15
Interest income and similar income received		
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.016.716	-358
Interest expenses and similar expenses paid		
Betalt selskabsskat	-3.301.415	-4.332
Income tax paid		
Driftens pengestrømme	-165.999	21.837
Cash flows from operating activities		
Køb af materielle anlægsaktiver	-7.623.500	-482
Purchase of property, plant and equipment		
Salg af materielle anlægsaktiver	0	179
Sale of property, plant and equipment		
Køb af finansielle anlægsaktiver	238.944	3
Purchase of investments		
Investeringernes pengestrømme	-7.384.556	-300
Cash flows from investing activities		
Årets samlede pengestrømme	-7.550.555	21.537
Total cash flows for the year		
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	31.960.765	10.424
Cash, beginning of year		
Likvide beholdninger ved årets slutning	24.410.210	31.961
Cash, end of year		
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger	24.410.210	31.961
Cash		
I alt	24.410.210	31.961
Total		

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

GENERAL

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-sized reporting class C enterprises.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af integrerede udenlandske enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning samt produktionsomkostninger.

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

FOREIGN CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses.

On recognition of integrated foreign entities, monetary items are translated at the exchange rate applicable at the balance sheet date. Non-monetary items are translated at the exchange rate applicable at the time of acquisition or the time of subsequent revaluation or write-down of the asset. The items in the income statement are translated at the exchange rate applicable at the transaction date, while items derived from non-monetary items are translated at the historical exchange rates for such non-monetary items.

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue as well as production costs.

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year. Revenue is determined at fair value exclusive of VAT and discounts.

Produktionsomkostninger

Heri indregnes omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året.

Administrationsomkostninger

Heri indregnes omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler, kontoromkostninger m.v., herunder afskrivninger og gager.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Afskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For selskabet er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Nyanskaffelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.800 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Production costs

Production costs comprise expenses, including depreciation, amortisation and wages and salaries which directly or indirectly are incurred to generate the revenue for the year.

Distribution costs

The distribution costs comprise costs incurred for distribution of goods sold during the year.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses in connection with administrative employees, management, office premises, office expenses etc., including depreciation, amortisation and wages and salaries.

Staff cost

Staff cost consist of wages, salaries and other cost related to staff.

Depreciation

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives are applied by the company:

	Useful life, year	Resi- dual value, per cent
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

New acquisitions of other fixtures and fittings, tools and equipment with a cost of less than DKK 12,800 each are expensed in the income statement in the year of acquisition.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning henholdsvis finansiell indtægt.

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

BALANCE**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Net financials

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains and losses on securities are recognised under net financials.

Amortisation of capital losses and loan costs relating to financial assets and liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses and financial income, respectively.

Tax

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

BALANCE SHEET**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated depreciation and recoverable amount.

Cost comprises the purchase price and any costs directly related to the purchase until the date when the asset is available for use.

Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

Finansielle anlægsaktiver**Værdiforringelse af aktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Investments**Impairment of assets**

The carrying amount of non-current assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/ amortisation.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the disposal of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost according to the FIFO principle and net realisable value.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account the marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of the subsequent financial year.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

Cash consist of bank deposits and cash at bank and in hand.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a special item under equity.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskattingsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Current and deferred taxes

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for taxes paid on account.

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting either the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of the management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or tax on future earnings.

Liabilities

Non-current liabilities are measured at cost at the time of contracting such payables (raising of the loan). The liabilities are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the liability on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Current liabilities are also measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejer samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

NØGLETAL

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
-----------------------------	---

Afkastgrad:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig samlede aktiver}}$
-------------	---

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as changes in cash flows for the year and cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income taxes paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise the purchase and sale of non-current assets adjusted for changes in related receivables and debt.

Cash flows from financing activities comprise financing from and dividend paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash securities with no significant price risk and debt to credit institutions.

Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss from ordinary activities after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$
-------------------	--

Return on capital employed:	$\frac{\text{Profit/loss of the year} \times 100}{\text{Avg. total assets}}$
-----------------------------	--

The ratios have been computed in accordance with the recommendations of the Danish Society of Financial Analysts (Den Danske Finansanalytikerforening).

	2015/16 DKK	2014/15 DKK '000
1. Skatter		
Taxes		
Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	2.430.291	2.559
Årets udskudte skat Deferred tax of the year	118.965	-16
I alt Total	2.549.256	2.543

2. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equip- ment
Kostpris pr. 31.03.15 Cost as at 31.03.15	12.058.253
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	-189.480
Tilgang i året Additions during the year	7.623.500
Afgang i året Disposals during the year	-7.478.015
Kostpris pr. 31.03.16 Cost as at 31.03.16	12.014.258
Af- og nedskrivninger pr. 31.03.15 Depreciation and impairment losses as at 31.03.15	10.159.812
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	-182.395
Afskrivninger i året Depreciation during the year	1.843.951
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver The year's depreciation of and impairment losses on disposed assets	-7.476.839
Af- og nedskrivninger pr. 31.03.16 Depreciation and impairment losses as at 31.03.16	4.344.529
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.03.16 Carrying amount as at 31.03.16	7.669.729

3. Egenkapital
Equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	----------------------------------	--

Egenkapitalopgørelse 01.04.14 - 31.03.15
Statement of changes in equity for the period 01.04.14 - 31.03.15

Saldo pr. 01.04.14 Balance as at 01.04.14	3.000.000	31.629.038
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	-942.301
Valutakursregulering udenlandske enheder Foreign currency translation adjustments, foreign entities	0	-34.276
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	6.978.947
Saldo pr. 31.03.15 Balance as at 31.03.15	3.000.000	37.631.408

Egenkapitalopgørelse 01.04.15 - 31.03.16
Statement of changes in equity for the period 01.04.15 - 31.03.16

Saldo pr. 01.04.15 Balance as at 01.04.15	3.000.000	37.631.408
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	-671.136
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	7.731.198
Saldo pr. 31.03.16 Balance as at 31.03.16	3.000.000	44.691.470

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.
There have been no changes in share capital during the four preceding financial years.

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Aktieklasse A Shareclass A	1	300.000
Aktieklasse A Shareclass A	1	2.700.000

	2015/16 DKK	2014/15 DKK '000
--	----------------	---------------------

4. Medarbejderforhold

Employee aspects

Lønninger Wages	27.897.983	33.147
Pensioner Pensions	3.295.525	3.396
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	6.632.556	4.956
I alt Total	37.826.064	41.499

De samlede personaleomkostninger er fordelt således:

Staff costs comprise:

Produktionsomkostninger Production wages	30.688.971	33.668
Administrationsomkostninger Administrationsomkostninger	7.137.093	7.831
I alt Total	37.826.064	41.499

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året

Average number of employees in the year

74

68

I personaleomkostninger indgår følgende:

Staff costs comprise:

Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration of the Board of Executives and the Board of Directors	0	0
--	---	---

5. Kontraktlige forpligtelser

Contractual obligations

5. Kontraktlige forpligtelser - fortsat -**Contractual obligations** - continued -**5. Kontraktlige forpligtelser** - fortsat -**Contractual obligations** - continued -

Afgivne garantier til ejendomsudlejere i Sverige udgør pr. 31. marts 2016 kr. 794.139.

Guarantees provided for the property landlords in Sweden amounted to DKK 794.139 as per 31 March 2016.

Huslejeforpligtelser pr. 31. marts 2016 udgør kr. 26.055.486 og dækker 6, 6, 108 og 3 måneders husleje for henholdsvis Danmark, Norge, Sverige og Finland mod kr. 25.874.595 pr. 31. marts 2015.

Renting liabilities as per 31 March 2015 amounted to DKK 26.055.486 and cover 6, 6, 108 and 3 months' rent for Denmark, Norway, Sweden and Finland respectively against DKK 25.874.595 as per 31 March 2015.

Selskabet har pr. 31. marts 2016 indgået operationelle leasingaftaler vedrørende biler mv., for hvilke minimumsbetalinger i den resterende leasingperiode udgør kr. 5.963.587 mod kr. 5.193.724 pr. 31. marts 2015.

As per 31 March 2016 the company has entered into operating leasing agreements for cars ect. for which the minimum payments in the remaining leasing period amount to DKK 5.963.587 against DKK 5.193.724 as per 31 March 2015.

6. Nærtstående parter**Related parties**

Grundlag for indflydelse

Basis of influence

Bestemmende indflydelse:

Controlling influence:

Bose European Sales Services B.V., Edam,Holland

Hovedaktionær

Majority shareholder

Ejerforhold:

Ownership:

Følgende kapitalejere er optaget i selskabets ejerbog med en ejerandel på mindst 5% af selskabskapitalen:

The following capital owners have been registered in the company's register of shareholders as holding at least 5% of the share capital:

Bose European Sales Services C.V., Edam,Holland

Bose European Sales Services C.V., Edam,Holland

Bose A/S indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden Bose European Sales Services B.V., Edam,Holland.

Bose A/S is included in the consolidated financial statements of the parent, Bose European Sales Services B.V., Edam,Holland.

2015/16

2014/15

	DKK	DKK '000
7. Reguleringer		
Adjustments		
Kursreguleringer af materielle og finansielle anlægsaktiver	21.059	86
Exchange rate adjustments assets		
Afskrivninger	1.831.128	1.647
Depreciation		
Kursreguleringer af årets resultat og egenkapital	-671.136	-980
Exchange rate adjustments		
I alt	1.181.051	753
Total		
