

**Dynaudio Holding A/S**

Sverigesvej 15  
8660 Skanderborg

**CVR-nr. 27 21 55 48**  
*Business Registration No. 27 21 55 48*

**Årsrapport for 2016**

*Annual Report for 2016*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalfor-  
samling den 26/05 2017

*The Annual Report was presented and  
approved at the Annual General Meeting of  
the Company on 26/05 2017*

---

Peng Peng  
Dirigent  
*Chairman*

## Indholdsfortegnelse

### Contents

	<b>Side Page</b>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	4
Koncernoversigt <i>Group chart</i>	10
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	11
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	13
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	20
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016 <i>Income statement 1 January - 31 December 2016</i>	34
Balance pr. 31. december 2016 <i>Balance sheet at 31 December 2016</i>	36
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	41
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2016 <i>Cash flow statement 1 January - 31 December 2016</i>	42
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	44

*The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.*

## Selskabsoplysninger

### *Company details*

#### **Selskabet**

##### *The Company*

Dynaudio Holding A/S  
Sverigesvej 15  
8660 Skanderborg

CVR-nr.: 27 21 55 48

*CVR no.:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

*Reporting period: 1 January - 31 December*

Hjemsted: Skanderborg

*Domicile:*

#### **Bestyrelse**

##### *Board of Directors*

Bin Jiang, formand (Chairman)  
Wilfried Ehrenholz, næstformand (Deputy Chairman)  
Johannes Huus Bogh  
Chao Jiang  
Long Jiang

#### **Direktion**

##### *Executive Board*

Peng Peng, adm. direktør (Director)

#### **Revision**

##### *Auditors*

Roesgaard & Partners  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Sønderbrogade 16  
8700 Horsens

## Ledelsespåtegning

### *Statement by management on the annual report*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Dynaudio Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

The Executive Board and the Board of Directors have today discussed and approved the annual report of Dynaudio Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and parent financial statements give a true and fair view of the Company's and the Group's financial position at 31 December 2016 and of the results of the Company's and the Group's operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016.

In our opinion, the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

## Ledespåtegning

### *Statement by management on the annual report*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Skanderborg, den 17. marts 2017  
*Skanderborg, 17 March 2017*

## Direktion

### *Executive Board*

Peng Peng  
direktør  
*Director*

## Bestyrelse

### *Board of Directors*

Bin Jiang  
formand  
*Chairman*

Wilfried Ehrenholz  
næstformand  
*Deputy Chairman*

Johannes Huus Bogh

Chao Jiang

Long Jiang

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

Til kapitalejerne i Dynaudio Holding A/S

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dynaudio Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the shareholders of Dynaudio Holding A/S

#### **Opinion**

We have audited the consolidated financial statements and the parent financial statements of Dynaudio Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes for both the Group and the Parent Company, as well as a consolidated statement of cash flows for the Group. The consolidated financial statements and the parent financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and parent financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 december 2016 and of the results of the Group's and the Parent Company's activities and the Group's cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### **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 consolidated financial statements and parent financial statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

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

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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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.

#### **Management's responsibilities for the consolidated financial statements and the parent financial statements**

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent 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 consolidated financial statements and parent financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements and parent 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 consolidated financial statements and parent financial statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet, 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.

#### Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent 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 consolidated financial statements and parent financial statements.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent 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.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

- 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the 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 consolidated financial statements and parent 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 consolidated financial statements and parent financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient and appropriate audit evidence regarding the financial information for the Group's entities or business activities to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for directing, supervising and conducting the audit of the Group. We alone are 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.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

### **Statement on management's review**

Management is responsible for management's review.

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

Our opinion on the consolidated financial statements and parent financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

In connection with our audit of the consolidated financial statements and parent financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements and parent financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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.

Based on the work we have performed, we conclude that the management's review is in accordance with the consolidated financial statements and parent financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of management's review.

Horsens, den 17. marts 2017

*Horsens, 17 March 2017*

### **Roesgaard & Partners**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 37 54 31 28

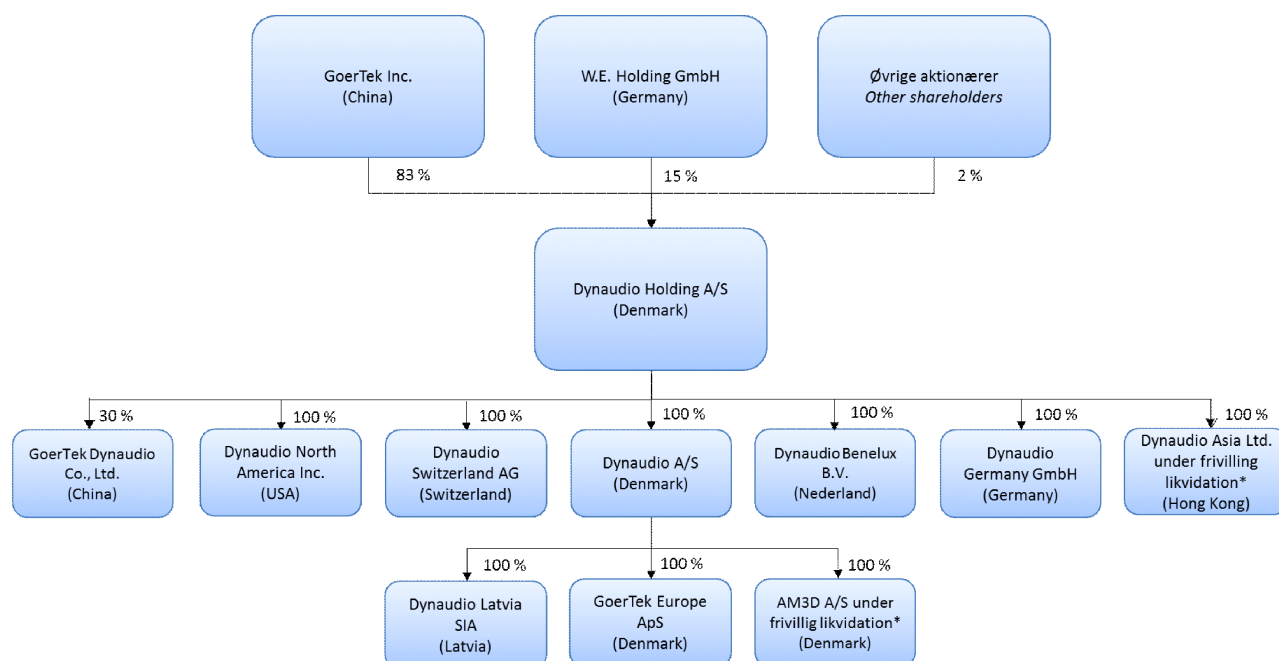
*CVR no.*

Søren Roesgaard

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

## Koncernoversigt Group chart



\*(undergoing voluntary liquidation)

## 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 can be described by means of the following financial highlights:*

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
<b>Resultat</b>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning	343.030	268.129	288.684	295.119	314.714
<i>Revenue</i>					
Bruttoresultat	94.551	50.214	74.320	87.634	102.125
<i>Gross profit</i>					
Resultat af ordinær primær drift	(75.097)	(47.233)	(356)	10.228	22.503
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	(26.553)	(10.350)	(6.461)	(4.243)	(6.832)
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	(84.641)	(42.134)	(6.149)	3.138	11.485
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	436.509	301.822	245.669	217.444	217.378
<i>Balance sheet total</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	(40.513)	(27.982)	(15.642)	(11.224)	(9.112)
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	(83.727)	2.329	42.950	48.368	44.817
<i>Equity</i>					

**Hoved- og nøgletal***Financial highlights*

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
<b>Nøgletal</b>					
<i>Financial ratios</i>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	27,6 %	18,7 %	25,7 %	29,7 %	32,5 %
Overskudsgrad <i>EBIT margin</i>	(21,9)%	(17,6)%	(0,1)%	3,5 %	7,2 %
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	(20,3)%	(17,3)%	(0,2)%	4,7 %	10,5 %
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	(19,2)%	0,8 %	17,5 %	22,2 %	20,6 %
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	208,0 %	(186,1)%	(13,5)%	6,7 %	21,8 %
Afkast af investeret kapital <i>ROIC</i>	(18,0)%	(17,9)%	3,8 %	12,7 %	24,4 %
Ansvarlig kapital, andel <i>Subordinate capital, share</i>	(2,3)	23,1	30,4	35,2	36,3
Nettoomsætning/investeret kapital <i>Revenue/invested capital</i>	1,3	1,4	1,6	1,8	2,2

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

*The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations and guidelines. For definitions, see the summary of significant accounting policies.*

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

#### **Hovedaktivitet**

Koncernens aktiviteter består i udvikling, produktion og salg af højtalersystemer og højtalereenheder mv. af avanceret teknik og høj kvalitet.

Kernekompetencerne er centreret omkring lydsystemer, og det er således visionen at fremstille lydsystemer, som gengiver lyden autentisk uden forvrængning og støj. Dette har været ambitionen, siden Dynaudio blev stiftet, og uanset hvilket segment koncernen arbejder i, stilles der ultimative krav til kvaliteten af lydsystemerne, så der sikres en så naturtro lyd gengivelse som mulig.

Koncernens forretningsgrundlag omfatter følgende fem forretningsområder:

- CAR – Premium Sound systemer til bilindustrien
- Consumer – Premium Sound systemer til konsumenter
- PRO – Systemer til studier og øvrig professionel brug
- INSTALL – Systemer til indbygning i residential og commercial
- Multimedia – Eksterne højtalere til multimedia og tuning af lyd til pc'er.

#### **Udvikling i året**

Koncernens resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på t.kr. 84.641, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en negativ egenkapital på t.kr. 83.727. Underskuddet er lavere end forventet, men følger stadig strategien om at investere i fremtidig vækst.

#### **Primary activity**

The Group's activities are to develop, produce and sell loudspeaker systems and loudspeaker units etc. relying on advanced technology and high quality.

The core competencies are based on sound systems, and the corporate vision is to produce sound systems that reproduce sound authentically without any distortion and noise. This has been the ambition ever since the formation of Dynaudio. Regardless of the segment in which the Group operates, ultimate demands are placed for the quality of the sound systems to promote sound reproduction which is as authentic as possible.

The Group's business foundation comprises the following five business areas:

- CAR – Premium Sound Systems for the car industry
- Consumer – Premium Sound systems for consumers
- PRO – Systems for studios and other professional applications
- INSTALL – Systems for residential and commercial installation
- Multimedia – External loudspeakers for multimedia and tuning of sound in computers.

#### **Performance in the year under review**

The Group's income statement for the year ended 31 December 2016 showed a loss of DKK 84,641k, and the Group's balance sheet at 31 December 2016 showed negative equity of DKK 83,727k. The loss is lower than expected but still in line with our strategy of promoting future growth.

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

Nettoomsætningen steg markant i 2016, men endte stadig noget lavere end forventet. Den lavere omsætning relateret til forventningerne skal bl.a. ses i sammenhæng med en stadig forsinket introduktion af nye bilmodeller på det kinesiske marked og en forsinkelse i introduktionen af nye systemer inden for Consumer.

Igen i 2016 er der foretaget massive investeringer både i organisationen og særligt i produktionen samt en øgning af udviklingsaktiviteterne for at supportere strategien om fremtidig vækst. I december 2016 åbnede Dynaudio et nyt Research & Development Center på 1.600 kvm, som er et af Europas mest avancerede inden for audio.

Derudover er salgsorganisationen fortsat styrket og markante ændringer igangsat for at sikre vækst inden for alle forretningsområder samt i alle væsentlige markeder. Der er ligeledes iværksat etablering af nye salgskanaler.

Vores udviklingscenter i København, GoerTek Europe ApS, blev startet i 2015 i samarbejde med Dynaudios ejer, GoerTek Inc., og fungerer som udviklingscenter for alle GoerTeks selskaber, primært inden for mindre transducere.

AM3D A/S blev indlemmet i Goertek Europe ApS' organisation i 2016. Selskabet er dog under frivillig likvidation som følge heraf, mens udviklingsenheden i Aalborg består som en afdeling under Goertek Europe ApS og fokuserer på audio enhancement samt 3D lyd.

I løbet af året har vi igangsat frivillig likvidation af vores salgs- og distributionsselskab i Hong Kong. Distribution til Kina blev dermed flyttet til et selskab med base i Shanghai, som er ejet af vores joint venture selskab sammen med Goertek Inc.

Årets tab er stadig inden for rammerne af den fastlagte strategi, som i første omgang er fastlagt til

Net revenue increased significantly in 2016 but ended lower than expected. The revenue setback is, among other things, related to a slower introduction of new car models in China and a delay in the introduction of new Consumer products.

In 2016, the Group continued massive investments to strengthen the organisational set up and especially in the production as well as R&D, which are to promote future growth. In December 2016 the new Research & Development Center of 1,600 square metres was opened. This is one of Europe's state of the art audio facilities.

Organisational changes in the sales organisation have continued this year to promote growth in all business areas and all major markets. Additionally, the Group is establishing sales in new sales channels.

Our development center in Copenhagen, GoerTek Europe ApS, was established in 2015 together with Dynaudio's owner, Goertek Inc. This operation acts as development centre for all GoerTek companies, primarily within smaller size transducers.

AM3D A/S merged into Goertek Europe ApS during 2016. The company is, however, undergoing voluntary liquidation, whereas the development team is now a part of Goertek Europe ApS based in the same facilities in Aalborg, focusing on audio enhancement and 3D sound.

During the current year, our sales and distribution company in Hong Kong has been undergoing voluntary liquidation, and the China distribution moved to a company based in Shanghai owned by our joint venture together with Goertek Inc.

The net loss for 2016 is still within the scope of the prepared strategy, which initially is planned to foster



## Ledelsesberetning

### *Management's review*

at skabe vækst på længere sigt. Dog har vi i 2017 haft engangsomkostninger, som ikke vil blive gentaget i 2017.

#### **Særlige risici**

##### ***Driftsmæssige risici***

Som følge af koncernens relativt store spredning på flere segmenter og markeder, forventes der ikke at være væsentlige risici, som kan påvirke udviklingen i 2017.

##### ***Markedsrisici***

Anvendelse af kobber og neodymium i produktionen medfører, grundet prisstigninger som forekommer på markederne for specialmetaller, en særlig risiko, idet prisstigninger kun i begrænset omfang kan indregnes i priserne på de færdige produkter.

##### ***Valutarisici***

Valutarisici er primært afdækket ved handel i EURO. Risici i USD afdækkes ved at søge at tilpasse salg og indkøb i USD i forhold til hinanden.

##### ***Kreditrisici***

Likviditeten i forhold til den planlagte drift for 2017 er sikret gennem indgåelse af en aftale med ejerne af virksomheden.

#### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Udviklingsaktiviteterne er øget væsentligt igen i 2016. Der er introduceret flere nye produkter inden for alle segmenter, og organisationen er styrket inden for flere specialtområder. Denne udvikling forventes at blive øget yderligere i 2017.

growth in the long term. However, in the current year we have experienced one-time costs, which will not be repeated in 2017.

#### **Special risks**

##### ***Operating risks***

As the Group operates within a relatively large number of segments and markets, no significant risks are expected to affect the development in 2017.

##### ***Market risks***

Due to price increases in the markets for special metals, usage of copper and neodymium in production constitutes a particular risk as price increases can only to a limited degree be added to the prices of the finished products.

##### ***Currency risks***

Foreign exchange risks are hedged primarily by trading in EURO. Risks in USD are hedged by seeking to align sales and purchases in USD.

##### ***Credit risks***

Liquidity in relation to the operations planned for 2017 has been secured through agreements with the owners of the enterprise.

#### **Business review**

Development activities were substantially increased again in 2016. Several new products have been launched in all business areas, and the organization was strengthened within multiple specialist areas. This development is expected to continue in 2017.

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

#### **Forventet udvikling**

Vi forventer en markant forøgelse af omsætningen i 2017 i alle vores forretningsområder og tilsvarende en stabil udvikling på resultatsiden.

Der forventes herudover stadig øgede tiltag inden for både produktudvikling, optimering af produktionen samt salg og distribution.

For at reetablere den negative egenkapital ultimo 2016 og dermed styrke kapitalforholdene vil lån fra Goertek Inc. blive konverteret til egenkapital i løbet af foråret 2017.

#### **Vidensressourcer**

Udvikling af nye produkter er en væsentlig parameter for koncernen, og specielt inden for akustik og elektronik skal der sikres adgang til kompetente ressourcer. Dette sikres bl.a. gennem samarbejder med universiteterne i Aarhus og Aalborg samt tæt samarbejde med videnstunge samarbejdspartnere inden for bl.a. elektronik.

#### **Kvalitet og miljøforhold**

Som et af redskaberne til at sikre koncernens høje kvalitetsniveau samt fastholde og udvikle konkurrenceevnen er det valgt at implementere et kvalitets og miljøstyringssystem, som er opbygget efter Dynaudio A/S' krav og processer, og som er certificeret efter DS/ISO/TS 16949 og DS/EN ISO 14001.

Kvalitets- og miljøstyringssystemet omfatter Dynaudio A/S i Danmark med produktudvikling, konstruktion, produktion og levering.

Dynaudio A/S accepterer ingen kompromiser med hensyn til den vedtagne produktkvalitet.

Autentisk musik og lyd gengivelse opnås, ud over et kvalitetskoncept på nul fejl, gennem gradvise såvel som skelsættende forbedringer inden for teknologi og kvalitet.

#### **Outlook**

We expect a significant revenue increase in 2017 within all our business areas and a correspondingly stable profit development.

Also, new initiatives are expected within both product development, production optimisation as well as sales and distribution.

To restore equity which is negative at year-end 2016 and strengthen the capital structure, loans from Goertek Inc. will be converted into equity during the spring of 2017.

#### **Intellectual resources**

Development of new products represents a significant parameter for the Group, and particularly within acoustics and electronics, access to competent resources needs to be secured. This is done through partnerships with the universities in Aarhus and Aalborg and close cooperation with knowledgeintensive partners within electronics, etc.

#### **Quality and environment**

As a tool for ensuring its high level of quality and maintaining and developing its competitiveness, the Group has opted to implement a quality and environmental management system which is based on Dynaudio A/S' requirements and processes and certified under DS/ISO/TS 16949 and DS/EN ISO 14001.

The quality and environmental management system is effective for Dynaudio A/S in Denmark with regard to product development, construction, production and delivery.

Dynaudio A/S never compromises on the product quality adopted.

Combined with a zeroerror quality concept, authentic music and sound reproduction are achieved through gradual as well as groundbreaking improvements within technology and quality.

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

Filosofien om fortsat forbedring er det grundlag, hele koncernen og den enkelte ansatte arbejder på.

The philosophy to ensure continuous quality improvement is the very foundation on which the entire Group and each staff member relies.

Koncernen forsøger at nå visionen gennem respekt for og hensyn til den lokale og globale virkning og indflydelse, produkterne har på det fysiske og sociale miljø.

The Group attempts to fulfil its vision through respect and consideration for the local and global effects that the products have on the physical and social environment.

Koncernen ønsker at tiltrække og fastholde medarbejdere med kvalifikationer, der er på højde med koncernens store ambitionsniveau.

The Group aims to attract and retain employees holding qualifications matching the Group's high level of ambition.

Ethvert Dynaudio-produkt skal være i stand til at yde sit teknisk bedste i henhold til kundens ønsker og derudover bevare en levedygtig miljøbalance.

Any Dynaudio product must be capable of meeting the highest technical standards in accordance with the customer's wishes whilst retaining a sustainable environmental balance.

Koncernens kvalitets og miljøstyringssystem skal til stadighed sikre, at:

The objectives of the Group's quality and environmental management system are to ensure that:

- Dynaudio A/S opfylder alle relevante love og myndigheds og kundekrav samt andre bestemmelser, som Dynaudio A/S har forpligtet sig til
- der sker en løbende forbedring af kvalitets og miljøindsatsområderne
- miljøskader og forurening forebygges.

- Dynaudio A/S complies with all relevant laws, regulatory and customer requirements as well as other regulations to which Dynaudio A/S has committed itself;
- quality and environmental focus areas are improved regularly;
- damage to and pollution of the environment are prevented.

### **Social ansvarlighed (CSR)**

Dynaudio lægger vægt på at fremstille produkter af meget høj kvalitet. Til dette hører også, at koncernen vægter social ansvarlighed meget højt. Dette gælder både i forhold til kunder, leverandører og egne medarbejdere.

### **Corporate Social Responsibility (CSR)**

Dynaudio attaches weight to manufacturing highquality products. To this should be added that the Group is also highly attentive to CSR. This goes for customers, suppliers and own staff.

Kvalitetscertificeringen efter TS/ISO 16949 stiller i forvejen høje krav til den sociale ansvarlighed, men Dynaudio har derudover indført en række initiativer, som yderligere forstærker området.

By its nature, the quality certification under TS/ISO 16949 places heavy demands on the Group in terms of CSR, but Dynaudio has taken its social responsibility to an even higher level by introducing additional, relevant initiatives.

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

Koncernens produkter har generelt en lang levetid, hvilket i sig selv begrænser negative indvirkninger på miljøet. Derudover vurderes interne processer og leverandørernes processer løbende i henhold til kvalitetssikringssystemerne både med hensyn til miljøbelastning af produkter og omgivelser samt medarbejdere.

Som en del af leverandørvurderingerne vurderes også menneskerettighedsforholdene både hos leverandøren og den/det berørte region/land.

Som en del af koncernens politik på området accepteres korrupsion ikke som en del af forretningerne.

Gennem ledelsesafsnittet i kvalitetssikringssystemet er der sat mål for relevante områder, og der følges løbende op på målene på interne managementmøder.

Koncernen er sundhedscertificeret under Dansk Firmaidræt, ligesom kantinen er Nøglehulscertificeret under Fødevarestyrelsen. Disse initiativer har til hensigt at øge den generelle velfærd for medarbejderne.

Som et led i CSR-arbejdet støtter koncernen økonomisk eksterne tiltag såsom Feriehjælp, der hjælper udsatte børn til at få en god ferieoplevelse.

Der er indført politikker på ledelsesplan for at sikre en større kønslighed på ledelsesniveau. Der er således lavet en målsætning om, at kvinder skal udgøre 30% af ledelsesgruppen inden 2019. For nuværende udgør kvinder 11% af ledergruppen.

The Group's products generally have long lifespans which in itself minimises negative effects on the environment. Moreover, both internal processes and suppliers' processes are evaluated regularly in accordance with the quality assurance systems in respect of the products' strain on the environment, surroundings and staff.

As part of the supplier evaluations, attendance to human rights is also evaluated at the supplier's site and in the relevant region/country.

As part of the Group's policies in this area, corruption is not accepted as part of any transactions.

In the governance element of the quality assurance system, targets have been set for relevant areas, and these targets are followed up on regularly at internal management meetings.

The Group is awarded health certification by Dansk Firmaidræt (association to motivate organisations/enterprises to encourage their employees to engage in sports activities and to pursue healthy lifestyles). In addition, the Group's canteen is awarded keyhole certification by the Danish Veterinary and Food Administration. These initiatives are to improve the general wellbeing of the Group's employees.

As part of the CSR work, the Group supports external financial initiatives such as Feriehjælp, which helps marginalised children to a good holiday experience.

At management level, policies have been introduced to ensure larger gender equality within the management level. Hence, a goal has been set stating that women must comprise 30% of the management group by 2019. At present, women comprise 11% of the management group.

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

Målet søges sikret gennem bl.a.:

- Organisk tilvækst. Det vil sige, at ved afgang/nyansættelser i ledergruppen og/eller chefgruppen vil der, indtil ovenstående mål er nået, være en lille positiv "vægtning" i forhold til kvindelige kandidater. Det vil sige, at ved rekrutteringer, hvor det endelige valg står mellem en mand og en kvinde, og hvor kompetencerne helt kan sidestilles, vil der være en lille positiv vejning i forhold til kvinder.
- At ansættelsesprocedurer og rekruttering bidrager til at synliggøre kvindelige ledertalenter, så både kvindelige og mandlige kandidater er repræsenteret ved intern og ekstern rekruttering
- Der skal være lige betingelser for kønnene, når eksterne kandidater ansøger om lederposter i Dynaudio Gruppen.
- Det tilstræbes, at der til anden samtalerunde er repræsentanter fra begge køn.
- Der skal være lige muligheder for kønnene ved interne forfremmelser.

Der er ligeledes indført en politik for at sikre større kønslighed i bestyrelsen. Her er målet, at 2 ud af 5 bestyrelsesmedlemmer er kvinder mod 0 i dag. Målet søges nået bl.a. gennem organisk tilvækst. Det vil sige, at ved afgang/nyansættelser i bestyrelsen vil der, indtil ovenstående mål er nået, være en lille positiv "vægtning" i forhold til kvindelige kandidater.

Koncernens politikker inden for CSR gennemgås løbende på både topmanagement-niveau og i samarbejdsudvalget, så politikkerne altid overholder gældende nationale og internationale retningslinjer, samt at de løbende udbygges og forbedres.

We will seek to reach this goal as follows:

- Organic growth. This means that in cases of retirement/new hires in the management group and/or executive group there will – until the above goal is reached – be a small positive "weighing" in regard to female candidates. That means that during recruitments where the final choice stands between a man and a woman, and where the competencies can be completely equated, there will be a small positive weighing towards women.
- That hiring procedures and recruitment contribute to visualising female leadership talents so that both female and male candidates are represented in internal and external recruitment.
- There must be equal conditions for the genders when external candidates apply for executive positions within the Dynaudio Group.
- The aim will be that at the second round of interviews, both genders are represented.
- There must be equal conditions for the genders by internal promotions.

Moreover, a policy to ensure larger gender equality within the Board has been implemented. Here the goal is that 2 out of 5 board members are women against 0 today. The goal will be sought reached through e.g. organic growth. This means that in case of retirement/new hires in the Board there will – until the above goal is reached – be a small positive "weighing" in regard to female candidates.

The Group's CSR policies are reviewed regularly at top management level and by the consultation committee to ensure that these policies always comply with applicable national and international guidelines, and that they are developed and improved on an ongoing basis.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Årsrapporten for Dynaudio Holding A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

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. Herudover indregnes værdireguleringer 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 koncernen og moderselskabet og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen og moderselskabet, 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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

The annual report of Dynaudio Holding A/S for 2016 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 are consistent with those of last year.

#### **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 amortisation, depreciation and impairment losses, 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 Group and the Parent Company and the value of the asset can be measured reliably.

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

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Moder og dattervirksomheder, hvori Moder direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, der ikke indgår i konsolideringen.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesidelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

#### **Resultatopgørelsen**

##### **Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Koncernen afgiver ikke segmentoplysninger på forretningsområder med henvisning til årsregnskabslovens § 96.

#### **Consolidated financial statements**

The consolidated financial statements comprise the Parent Company and subsidiaries in which the Parent Company, directly or indirectly, holds more than 50% of the voting rights or otherwise has a controlling interest. Entities in which the Group holds between 20% and 50% of the voting rights and over which it exercises significant influence, but which it does not control, are considered associates, which are not recognised in the consolidation.

On consolidation, intra-group income and expenses, holdings of shares, intra-group balances and dividends as well as realised and unrealised gains and losses on intra-group transactions are eliminated.

Investments in subsidiaries are set off against the proportionate share of the subsidiaries' fair value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Entities acquired or formed during the year are recognised in the consolidated financial statements from the date of acquisition. Entities disposed of are recognised in the consolidated income statement until the date of disposal. Comparative figures are not restated for acquisitions or disposals.

#### **Income statement**

##### **Revenue**

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

The Group has not disclosed segment information on business areas with reference to section 96 of the Danish Financial Statements Act.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Handelsvirksomhederne indregner vareforbrug og de producerende virksomheders produktionsomkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

#### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter.

#### **Salgsomkostninger**

I salgsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb og til årets gennemførte salgskampagner m.v. herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

#### **Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

#### **Udviklingsomkostninger**

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, samt afskrivninger på indregnede udviklingsprojekter.

#### **Production costs**

Production costs comprise costs, including depreciation, amortisation, wages and salaries, incurred to achieve revenue for the year. Commercial businesses recognise cost of sales and the production costs of production companies incurred to achieve revenue for the year. Production costs include direct and indirect costs of raw materials, consumables, wages and salaries, rent and leasing as well as depreciation of production facilities.

#### **Other operating expenses**

Other operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the Company's activities.

#### **Sales costs**

Sales costs include costs incidental to the distribution of goods sold during the year and costs incidental to sales campaigns, etc. Costs relating to sales staff, advertising and exhibitions as well as depreciation and amortisation are included in this item.

#### **Administrative costs**

Administrative costs comprise expenses incurred during the year for management and administration of the Company, including expenses for administrative staff, Management, office facilities and office expenses as well as depreciation and amortisation.

#### **Development costs**

Development costs comprise costs relating to development projects that do not qualify for recognition in the balance sheet and amortisation of recognised development projects.



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

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 værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

#### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

#### **Skat af årets resultat**

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

#### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on securities and foreign currency transactions, amortisation of mortgage loans and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

#### **Profit/loss from investments in subsidiaries and associated companies**

The proportionate share of the results after tax of the individual subsidiaries is recognised in the income statement of the Parent Company after full elimination of intra-group profits/losses.

#### **Tax on profit/loss for the year**

The Company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation.

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits.

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### Balancen

##### Immaterielle anlægsaktiver

###### **Goodwill**

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år, og har en scrapværdi på 0%. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

###### **Udviklingsprojekter**

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsomkostninger omfatter gager, afskrivninger samt materialer og indirekte produktionsomkostninger ved:

- Testkørsel
- Produktionsmodning af prototyper
- Leverandørovervågning af prøveproduktionerne
- Endelig tilpasning af udviklede prototyper ud fra ændrede kundekrav

der direkte eller indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-5 år, og scrapværdien er 0 %.

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Software afskrives lineært over 3-10 år og har en scrapværdi på 0%.

#### Balance sheet

##### Intangible assets

###### **Goodwill**

Goodwill is amortised over the expected economic life of the asset, measured by reference to Management's experience in the individual business segments. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which is 5 years, and the residual value is 0%. The amortisation period is based on the assessment that the entities in question are strategically acquired entities with strong market positions and long-term earnings profiles.

###### **Development projects**

Development costs comprise costs directly and indirectly attributable to the Company's development activities.

Development costs comprise salaries, amortisation as well as materials and indirect productions overhead arising from:

- Test run
- Production ripening of prototypes
- Supplier monitoring of test productions
- Final adjustment of developed prototypes based on changed customer requirements

which directly or indirectly are attributable to the development projects.

Following the completion of the development work, development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life. The amortisation period is usually 3-5 years, and the residual value is 0%.

Software are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Software is amortised on a straight-line basis over 3-10 years, and the residual value is 0%.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
	Useful life	Residual value
Produktionsbygninger	50 år	0 %
Manufacturing plants	50 years	0 %
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år	0 %
Plant and machinery	5-10 years	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0 %
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

#### Tangible assets

Items of Land and buildings, plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life. Land is not depreciated.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and wages.

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Gains or losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Leasingkontrakter**

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

#### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

#### **Leases**

Leases for items of property, plant and equipment that transfer substantially all the risks and rewards incidental to ownership to the Company (finance leases) are recognised in the balance sheet as assets. On initial recognition, assets are measured at estimated cost, corresponding to the lower of fair value of the leased asset and the present value of the future lease payments. In calculating the net present value of the future lease payments, the interest rate implicit in the lease or the incremental borrowing rate is used as the discount factor. Assets held under finance leases are subsequently depreciated as the Company's other non-current assets.

The capitalised residual lease commitment is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the lease.

All other leases are operating leases. Payments relating to operating leases and any other leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's total liabilities relating to operating leases and other rent agreements are disclosed under 'Contingent liabilities, etc.'

#### **Investments in subsidiaries and associated companies**

Investments in subsidiaries and associated companies are measured at the proportionate share of the net asset value of the entities, calculated on the basis of the Group's accounting policies, less or plus unrealised intra-group gains or losses and plus or less any remaining value of positive or negative goodwill made up according to the purchase method.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang moder-virksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hen-satte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomhe-der og associerede virksomheder bindes som reser-ve for nettoopskrivning efter den indre værdis meto-de under egenkapitalen, i det omfang den regnskabs-mæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Dynaudio Holding A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesme-toden, jf. beskrivelse ovenfor under opgørelse af goodwill.

#### **Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og ma-terielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirk-somheder og associerede virksomheder vurderes år-ligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, fore-tages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv hen-holdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskriv-ning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af netto-salgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopenge-strømme fra anvendelse af aktivet eller aktivgrup-pen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Investments in subsidiaries and associated companies with a negative net asset value are measured at DKK 0, and the carrying amount of any receivables from these entities is reduced to the extent that they are considered irrecoverable. If the Parent Company has a legal or constructive obligation to cover a deficit that exceeds the receivable, the balance is recognised under provisions.

Net revaluations of investments in subsidiaries and associated companies are taken to the net revaluation reserve according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost. Dividends from subsidiaries which are expected to be declared before the annual report of Dynaudio Holding A/S is adopted are not taken to the net revaluation reserve.

Acquisitions are accounted for using the purchase method, cf. the description of the statement of goodwill above.

#### **Impairment of fixed assets**

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries and associates is reviewed for impairment, other than what is reflected through normal amortisation and depreciation, on an annual basis.

Where there are indications of impairment, an impairment test is performed for each individual asset or group of assets, respectively. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The value in use is determined as the present value of the anticipated net cash flows from the use of the asset or group of assets and the anticipated net cash flows from the disposal of the asset or group of assets after the end of their useful life.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor nettorealisationseværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris 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.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### **Stocks**

Stocks are measured at cost in accordance with the FIFO method. Write-down is made to the lower of net realisable value and cost.

Cost of goods for resale, raw materials and consumables consists of purchase price with addition of delivery costs.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs.

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

#### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

#### **Prepayments**

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte a-contoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

#### **Gældsforpligtelser**

Prioritetsgæld er målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en overdragstiden foretaget amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

#### **Income tax and deferred tax**

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

#### **Liabilities**

Mortgage debt is measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the outstanding debt. For bond loans, amortised cost corresponds to an outstanding debt calculated as the underlying cash value of the loan at the time of borrowing, adjusted by amortisation of the value adjustment of the loan at the time of borrowing.

Financial liabilities also include the capitalised residual finance lease commitment.

Other liabilities, which include trade receivables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Periodeafgrænsningsposter**

##### **Omregning af fremmed valuta**

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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld 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 årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

#### **Deferred income**

##### **Foreign currency translation**

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the exchange rate at the transaction date.

Foreign group entities and associates are considered separate entities. The income statements are translated at the average exchange rates for the month, and the balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Foreign exchange differences arising on translation of the opening balance of equity of such entities at the exchange rates at the balance sheet date and on translation of the income statements from the exchange rates at the transaction date to the exchange rates at the balance sheet date are taken directly to equity.



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **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 indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

#### **Pengestrømsopgørelse**

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

#### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

#### **Derivative financial instruments**

On initial recognition in the balance sheet, derivative financial instruments are measured at cost and subsequently at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in other receivables or other payables, respectively.

Fair value adjustments of derivative financial instruments designated as and qualifying for hedging of future cash flows are recognised in other receivables or other payables and in equity.

As for derivative financial instruments that do not qualify for hedge accounting, fair value adjustments are recognised in the income statement on a current basis.

#### **Cash flow statement**

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

The cash flow effect of additions and disposals of entities is shown separately under cash flows from investing activities. The cash flow statement includes cash flows from acquired entities from the time of acquisition, and cash flows from sold entities are included until the date of sale.

#### **Cash flows from operating activities**

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

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

#### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

#### **Cash flows from investing activities**

Cash flows from investing activities comprise payments related to the acquisition and sale of entities and activities, intangible assets, property, plant and equipment and investments.

#### **Cash flows from financing activities**

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the share capital and related costs, as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt and payment of dividends to shareholders.

#### **Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term debt to credit institutions.

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

### Hoved- og nøgletaloversigt

#### Financial highlights

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Gross margin ratio</i>	$\frac{\text{Gross profit x 100}}{\text{Revenue}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>EBIT margin</i>	$\frac{\text{Profit/loss before financials x 100}}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
<i>Return on assets</i>	$\frac{\text{Profit/loss before financials x 100}}{\text{Total assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year end x 100}}{\text{Total assets}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Net profit for the year x 100}}{\text{Average equity}}$
Afkast af investeret kapital	$\frac{\text{EBITA x 100}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill}}$
<i>ROIC</i>	$\frac{\text{EBITA x 100}}{\text{Average invested capital excluding goodwill}}$

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016***Income statement 1 January - 31 December 2016*

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016 DKK'000	2015 DKK'000	2016 DKK'000	2015 DKK'000
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>	1	<b>343.030</b>	<b>268.129</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>		(248.479)	(217.915)	(466)	(766)
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit</i>		<b>94.551</b>	<b>50.214</b>	<b>(466)</b>	<b>(766)</b>
Salgsomkostninger <i>Sales costs</i>		(77.111)	(52.560)	0	0
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>		(39.431)	(29.104)	(159)	(346)
Udviklingsomkostninger <i>Development costs</i>		(53.106)	(15.783)	0	0
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>(75.097)</b>	<b>(47.233)</b>	<b>(625)</b>	<b>(1.112)</b>
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		0	0	1.149	638
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>(75.097)</b>	<b>(47.233)</b>	<b>524</b>	<b>(474)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	2	0	0	(79.330)	(40.969)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	3	(4.492)	0	(4.492)	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	4.108	3.925	0	16
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	5	(26.169)	(14.275)	(741)	(635)
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>(101.650)</b>	<b>(57.583)</b>	<b>(84.039)</b>	<b>(42.062)</b>

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016 (Fortsat)***Income statement 1 January - 31 December 2016 (Continued)*

	<u>Note</u>	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
		<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
		<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	17.009	15.449	(602)	(72)
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b><u>(84.641)</u></b>	<b><u>(42.134)</u></b>	<b><u>(84.641)</u></b>	<b><u>(42.134)</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>					
Overført resultat <i>Retained earnings</i>				(84.641)	(42.134)
				<b><u>(84.641)</u></b>	<b><u>(42.134)</u></b>

**Balance pr. 31. december 2016***Balance sheet at 31 December 2016*

	<u>Note</u>	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
		<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
		<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
<b>Aktiver</b>					
<i>Assets</i>					
Færdiggjorte udviklingsprojekter		34.997	13.511	0	0
<i>Completed development projects</i>					
Software		5.076	3.434	372	625
<i>Software</i>					
Goodwill		8.641	169	0	0
<i>Goodwill</i>					
Udviklingsprojekter under udførelse		35.332	22.049	0	0
<i>Development projects in progress</i>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>84.046</b>	<b>39.163</b>	<b>372</b>	<b>625</b>
<i>Intangible assets</i>					
Grunde og bygninger		76.303	40.403	0	0
<i>Land and buildings</i>					
Produktionsanlæg og maskiner		37.024	20.763	0	0
<i>Plant and machinery</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.746	5.312	0	0
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>					
Materielle anlægsaktiver under udførelse		3.597	30.656	0	0
<i>Property, plant and equipment in progress</i>					
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>125.670</b>	<b>97.134</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Tangible assets</i>					

**Balance pr. 31. december 2016 (Fortsat)***Balance sheet at 31 December 2016 (Continued)*

	<u>Note</u>	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
		<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
		<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
<b>Aktiver</b>					
<i>Assets</i>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9	0	0	6.394	24.160
<i>Investments in subsidiaries</i>					
Deposita	11	1.216	1.481	0	0
<i>Deposits</i>					
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.216</b>	<b>1.481</b>	<b>6.394</b>	<b>24.160</b>
<i>Fixed asset investments</i>					
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>210.932</b>	<b>137.778</b>	<b>6.766</b>	<b>24.785</b>
<i>Fixed assets total</i>					
Råvarer og hjælpematerialer		51.270	41.658	0	0
<i>Raw materials and consumables</i>					
Varer under fremstilling		8.689	6.698	0	0
<i>Work in progress</i>					
Færdigvarer og handelsvarer		29.370	41.219	0	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>					
<b>Varebeholdninger</b>		<b>89.329</b>	<b>89.575</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Stocks</i>					

**Balance pr. 31. december 2016 (Fortsat)***Balance sheet at 31 December 2016 (Continued)*

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016 DKK'000	2015 DKK'000	2016 DKK'000	2015 DKK'000
<b>Aktiver</b>					
<i>Assets</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		36.956	39.215	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		34.640	144	0	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		21.639	0	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		8.249	6.122	252	23
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	12	26.396	12.223	1.900	2.425
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		68	29	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		3.120	1.752	0	0
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>131.068</b>	<b>59.485</b>	<b>2.152</b>	<b>2.448</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>5.180</b>	<b>14.984</b>	<b>385</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Current assets total</i>		<b>225.577</b>	<b>164.044</b>	<b>2.537</b>	<b>2.448</b>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Assets total</i>		<b>436.509</b>	<b>301.822</b>	<b>9.303</b>	<b>27.233</b>



**Balance pr. 31. december 2016***Balance sheet at 31 December 2016*

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
<b>Passiver</b>					
<i>Liabilities and equity</i>					
Selskabskapital		2.222	2.222	2.222	2.222
<i>Share capital</i>					
Reserve for udviklingsprojekter		40.828	0	0	0
<i>Reserve for development projects</i>					
Overført resultat		(126.777)	107	(85.949)	107
<i>Retained earnings</i>					
<b>Egenkapital</b>	13	<b>(83.727)</b>	<b>2.329</b>	<b>(83.727)</b>	<b>2.329</b>
<i>Equity total</i>					
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	62.007	4.840
<i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>					
Hensættelser vedrørende kapitalandele i associerede virksomheder		260	0	260	0
<i>Provisions relating to investments in associates</i>					
Andre hensættelser		4.642	3.191	0	0
<i>Other provisions</i>					
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>4.902</b>	<b>3.191</b>	<b>62.267</b>	<b>4.840</b>
<i>Provisions total</i>					
Ansvarlig lånekapital		72.070	67.516	0	0
<i>Subordinate loan capital</i>					
Gæld til realkreditinstitutter		16.251	17.575	0	0
<i>Mortgage loans</i>					
Kreditinstitutter		6.000	12.000	0	0
<i>Other credit institutions</i>					
Leasingforpligtelser		2.135	1.309	0	0
<i>Lease obligations</i>					
Gæld til tilknyttede virksomheder		204.967	49.375	0	0
<i>Payables to group enterprises</i>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>301.423</b>	<b>147.775</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Long-term debt</i>					

**Balance pr. 31. december 2016 (Fortsat)***Balance sheet at 31 December 2016 (Continued)*

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016 DKK'000	2015 DKK'000	2016 DKK'000	2015 DKK'000
<b>Passiver</b>					
<i>Liabilities and equity</i>					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	7.875	7.668	0	0
<i>Short-term part of long-term debt</i>					
Kreditinstitutter		82.172	54.684	0	39
<i>Other credit institutions</i>					
Modtagne forudbetalinger fra kunder		24.020	25.762	0	0
<i>Prepayments received from customers</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser		46.025	26.696	6	95
<i>Trade payables</i>					
Gæld til tilknyttede virksomheder		11.277	7.668	30.661	19.834
<i>Payables to subsidiaries</i>					
Selskabsskat		243	54	0	0
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld		42.299	25.995	96	96
<i>Other payables</i>					
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>213.911</b>	<b>148.527</b>	<b>30.763</b>	<b>20.064</b>
<i>Short-term debt</i>					
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>515.334</b>	<b>296.302</b>	<b>30.763</b>	<b>20.064</b>
<i>Debt total</i>					
<b>Passiver i alt</b>		<b>436.509</b>	<b>301.822</b>	<b>9.303</b>	<b>27.233</b>
<i>Liabilities and equity total</i>					
Medarbejderforhold	15				
<i>Staff</i>					
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	16				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>					
Usikkerhed ved indregning og måling	17				
<i>Uncertainty in the recognition and measurement</i>					
Pantsætninger og eventualforpligtelser	18				
<i>Assets charged and contingent liabilities</i>					
Nærtstående parter og ejerforhold	19				
<i>Related parties and ownership</i>					

## Egenkapitaloppgørelse

### Statement of changes in equity

#### Koncern Group

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- projekter <i>Reserve for development projects</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>	2.222	0	107	2.329
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustment, foreign units</i>	0	0	(1.220)	(1.220)
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	(195)	(195)
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	40.828	(125.469)	(84.641)
<b>Egenkapital 31. december 2016</b> <b>Equity at 31 December 2016</b>	<b>2.222</b>	<b>40.828</b>	<b>(126.777)</b>	<b>(83.727)</b>

#### Moderselskab Parent Company

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>	2.222	107	2.329
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustment, foreign units</i>	0	(1.220)	(1.220)
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	(195)	(195)
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	(84.641)	(84.641)
<b>Egenkapital 31. december 2016</b> <b>Equity at 31 December 2016</b>	<b>2.222</b>	<b>(85.949)</b>	<b>(83.727)</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2016

Cash flow statement 1 January - 31 December 2016

	Note	Koncern	
		Group	
		2016	2015
		DKK'000	DKK'000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		(84.641)	(42.134)
Reguleringer <i>Adjustments</i>	20	42.754	10.832
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	21	(19.624)	4.242
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financials</i></b>		<b>(61.511)</b>	<b>(27.060)</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		4.108	3.926
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial costs</i>		(26.169)	(14.275)
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>(83.572)</b>	<b>(37.409)</b>
Modtaget skatterefusion <i>Received tax reimbursements</i>		2.355	1.692
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>(81.217)</b>	<b>(35.717)</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible fixed assets</i>		(59.223)	(21.419)
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>		(40.513)	(27.982)
Køb af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Fixed asset investments, etc.</i>		(11.907)	(953)
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of tangible fixed assets</i>		0	168
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>(111.643)</b>	<b>(50.186)</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2016 (Fortsat)****Cash flow statement 1 January - 31 December 2016**

	<u>Note</u>	<u>2016</u> DKK'000	<u>2015</u> DKK'000
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		(1.117)	(1.121)
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		(6.000)	(6.000)
Indgåelse af leasingforpligtelser, netto <i>Lease obligations incurred, net</i>		826	1.673
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		155.590	49.375
Optagelse af ansvarlig lånekapital <i>Raising of subordinate loan capital</i>		4.554	35.685
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>		1.715	1.319
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b><u>155.568</u></b>	<b><u>80.931</u></b>
<b><i>Cash flows from financing activities</i></b>			
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(37.292)</b>	<b>(4.972)</b>
<b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		14.984	(34.728)
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		(54.684)	0
Likvider 1. januar 2016 <i>Cash and cash equivalents at 1 January 2016</i>		<u>(39.700)</u>	<u>(34.728)</u>
<b>Likvider 31. december 2016</b>		<b><u>(76.992)</u></b>	<b><u>(39.700)</u></b>
<b><i>Cash and cash equivalents at 31 December 2016</i></b>			
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		5.180	14.984
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		(82.172)	(54.684)
<b>Likvider 31. december 2016</b>		<b><u>(76.992)</u></b>	<b><u>(39.700)</u></b>
<b><i>Cash and cash equivalents at 31 December 2016</i></b>			

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
<b>1 Nettoomsætning</b>				
<i>Revenue</i>				
Europa	234.546	208.304	0	0
<i>Europe</i>				
Nordamerika	15.553	18.530	0	0
<i>North America</i>				
Asien	85.969	37.061	0	0
<i>Asia</i>				
Øvrige	6.962	4.234	0	0
<i>Other</i>				
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>343.030</b>	<b>268.129</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Total revenue</i>				

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2016	2015
	DKK'000	DKK'000
<b>2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i tilknyttede virksomheder	87	1.221
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
Andel af underskud i tilknyttede virksomheder	(82.733)	(43.113)
<i>Share of losses of subsidiaries</i>		
Forskydning i intern avance på varebeholdninger købt inden for koncernen	3.316	923
<i>Change in intercompany profit on inventories purchased within the Group</i>		
	<b>(79.330)</b>	<b>(40.969)</b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2016 DKK'000	2015 DKK'000
<b>3 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b> <i>Income from investments in associates</i>				
Andel af underskud i associerede virksomheder <i>Share of losses of associates</i>	(4.492)	0	(4.492)	0
	<b>(4.492)</b>	<b>0</b>	<b>(4.492)</b>	<b>0</b>
<b>4 Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>				
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	4.109	3.926	0	16
	<b>4.109</b>	<b>3.926</b>	<b>0</b>	<b>16</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial costs</i>				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to subsidiaries</i>	8.883	3.015	717	633
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	17.286	11.260	24	2
	<b>26.169</b>	<b>14.275</b>	<b>741</b>	<b>635</b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2016 DKK'000	2015 DKK'000
<b>6 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	432	197	89	82
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	(17.441)	(15.645)	513	(10)
	<b>(17.009)</b>	<b>(15.448)</b>	<b>602</b>	<b>72</b>



## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

#### 7 Immaterielle anlægsaktiver

##### Intangible fixed assets

##### Koncern Group

	Færdiggjorte udviklingspro- jekter <i>Completed development projects</i>	Software <i>Software</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	Udviklingspro- jekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	53.015	23.064	892	22.874
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	16.448	0	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	5.634	3.291	8.982	41.316
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	(16.448)	0	0	(81)
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	24.848	0	0	(24.848)
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	83.497	26.355	9.874	39.261
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 <i>Depreciation losses and impairment at 1 January 2016</i>	39.504	19.630	724	825
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Exchange adjustment</i>	10.651	0	0	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	11.068	1.649	509	3.104
Årets afskrivninger på afhændede aktiver <i>Depreciation of sold assets for the year</i>	(12.723)	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 <i>Depreciation losses and impairment at 31 December 2016</i>	48.500	21.279	1.233	3.929
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b> <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	<b>34.997</b>	<b>5.076</b>	<b>8.641</b>	<b>35.332</b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

#### 7 Immaterielle anlægsaktiver (Fortsat)

*Intangible assets (Continued)*

##### Koncern

##### Group

Aktiverede udviklingsomkostninger vedrører udvikling af teknologier og produkter, som har tilknytning til selskabets primære aktivitet inden for højtalere. Alle aktiverede udviklingsomkostninger vedrører projekter, som forventes kommercialiseret inden for en kortere periode, som er almindelig inden for branchen.

*Development costs relate to the development of technologies and products which are connected to the Company's main activities within loudspeakers. All development costs relate to projects which are expected to be commercialised within a short period of time, which is ordinary to the business.*

##### Moderselskab

##### Parent Company

	<b>Software</b>
	<b>Software</b>
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	7.302
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	214
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	7.516
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 <i>Depreciation losses and impairment at 1 January 2016</i>	6.678
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	466
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 <i>Depreciation losses and impairment at 31 December 2016</i>	7.144
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b> <b>Carrying amount at 31 December 2016</b>	<b>372</b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

#### 8 Materielle anlægsaktiver

##### Tangible fixed assets

##### Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktions- anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	66.362	74.683	15.224	30.656
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	29.567	2.694	4.660	3.592
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	(813)	(103)	(1.284)	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	8.868	21.993	(210)	(30.651)
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	103.984	99.267	18.390	3.597
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2016</i>	25.960	53.927	9.914	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.274	8.090	976	0
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	(553)	226	(1.246)	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2016</i>	27.681	62.243	9.644	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b> <b>Carrying amount at 31 December 2016</b>	<b>76.303</b>	<b>37.024</b>	<b>8.746</b>	<b>3.597</b>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver <i>Value of leased assets</i>	900	1.964	0	0

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

#### 8 Materielle anlægsaktiver (Fortsat)

*Tangible fixed assets (Continued)*

**Koncern**  
**Group**

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	DKK'000	DKK'000
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Amortisation and impairment of intangible and tangible assets are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	10.612	4.511
Salgsomkostninger <i>Sales costs</i>	542	627
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>	679	433
Udviklingsomkostninger <i>Development costs</i>	15.795	6.223
	<b>27.628</b>	<b>11.794</b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>Parent Company</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	DKK'000	DKK'000
<b>9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2016	128.983	128.238
<i>Cost at 1 January 2016</i>		
Tilgang i årets løb	5.940	746
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december 2016	<u>134.923</u>	<u>128.984</u>
<i>Cost at 31 December 2016</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2016	(104.824)	(68.917)
<i>Revaluations at 1 January 2016</i>		
Valutakursregulering	115	(496)
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	(82.645)	(41.892)
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	(1.658)	718
<i>Other equity movements, net</i>		
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	3.316	923
<i>Change in intercompany profit on inventories</i>		
Forskydning i kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	57.167	4.840
<i>Change in equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>		
Værdireguleringer 31. december 2016	<u>(128.529)</u>	<u>(104.824)</u>
<i>Revaluations at 31 December 2016</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b><u>6.394</u></b>	<b><u>24.160</u></b>
<b>Carrying amount at 31 December 2016</b>		

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

<b>Navn</b> <i>Name</i>	<b>Hjemsted</b> <i>Place of registered office</i>	<b>Stemme- og</b> <b>ejerandel</b> <i>Votes and</i> <i>ownership</i>	<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss</i> <i>for the year</i>
Dynaudio A/S	Denmark	100 %	(50.311)	(67.716)
Dynaudio Switzerland AG	Switzerland	100 %	219	(305)
Dynaudio Germany GmbH	Germany	100 %	(1.721)	(7.720)
Dynaudio Asia Ltd.	Hong Kong	100 %	6.081	1.370
Dynaudio North America Inc.	USA	100 %	(9.975)	(5.045)
Benelux B.V.	Nederland	100 %	94	87
			<u>(55.613)</u>	<u>(79.329)</u>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
<b>10 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
<i>Investments in associates</i>				
Kostpris 1. januar 2016	0	0	0	0
<i>Cost at 1 January 2016</i>				
Tilgang i årets løb	4.098	0	4.098	0
<i>Additions for the year</i>				
Kostpris 31. december 2016	4.098	0	4.098	0
<i>Cost at 31 December 2016</i>				
Værdireguleringer 1. januar 2016	0	0	0	0
<i>Revaluations at 1 January 2016</i>				
Valutakursregulering	134	0	134	0
<i>Exchange adjustment</i>				
Årets resultat	(4.492)	0	(4.492)	0
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	260	0	260	0
<i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>				
Værdireguleringer 31. december 2016	(4.098)	0	(4.098)	0
<i>Revaluations at 31 December 2016</i>				
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Carrying amount at 31 December 2016</b>				

#### Koncern Group

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:  
*Investments in associates are specified as follows:*

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
GoerTek Dynaudio Co., Ltd.	China	30 %	22.196	(14.973)

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

#### 11 Finansielle anlægsaktiver

##### Fixed asset investments

##### Koncern

##### Group

	<b>Deposita</b>
	<b>Deposits</b>
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	1.972
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	280
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	(36)
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	(1.000)
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	1.216
Nedskrivninger 1. januar 2016 <i>Impairment losses at 1 January 2016</i>	500
Tilbageførte nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment losses on sold assets</i>	(100)
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	(400)
Nedskrivninger 31. december 2016 <i>Impairment losses at 31 December 2016</i>	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b> <b>Carrying amount at 31 December 2016</b>	<b>1.216</b>



## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2016 DKK'000	2015 DKK'000
<b>12 Hensættelse til udskudt skat</b> <i>Provision for deferred tax</i>				
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	12.530	6.045	82	137
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	1.953	5.571	0	0
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	163	(483)	(400)	(929)
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	(5.051)	(5.510)	0	0
Skattemæssigt underskud <i>Tax loss carry-forward</i>	(35.991)	(17.846)	(1.582)	(1.633)
Overført til udskudt skatteaktiv <i>Transferred to deferred tax asset</i>	26.396	12.223	1.900	2.425
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b> <i>Deferred tax asset</i>				
Opgjort skatteaktiv <i>Calculated tax asset</i>	26.396	12.223	1.900	2.425
<b>Regnskabsmæssig værdi</b> <i>Carrying amount</i>	<b>26.396</b>	<b>12.223</b>	<b>1.900</b>	<b>2.425</b>

Selskabet har aktiveret udskudte skatteaktiver, som bl.a. relaterer sig til værdien af fremførbare skattemæssige underskud. Baseret på koncernens strategi forventes det, at selskabet og koncernen vil opnå en indtjening, som vil muliggøre udnyttelse af de skattemæssige underskud. Vurderingen er baseret på forudsætninger, som kan påvirkes af forhold udenfor ledelsens indflydelse og derfor kan der være usikkerhed knyttet til denne vurdering.

*The Company has recognised deferred tax assets relating to the value of deferred tax assets. On basis of the Group's strategy it is expected that the Group will be able to generate profits which will make it possible to utilize the tax losses. This assessment is based on assumptions which is under influence of matters outside Management's control and consequently there can be some uncertainty related to this assessment.*

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

### 13 Egenkapital

#### Equity

Selskabskapitalen består af 2.222.223 aktier à nominelt kr. 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 2,222,223 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.*

Selskabskapitalen har udviklet sig således:  
*Movements in share capital are specified as follows:*

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Selskabskapital 1. januar 2016 <i>Share capital at 1 January 2016</i>	2.222	2.222	2.222	2.222	1.000
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	0	0	0	0	1.222
<b>Selskabskapital 31. december 2016</b>	<b>2.222</b>	<b>2.222</b>	<b>2.222</b>	<b>2.222</b>	<b>2.222</b>
<i>Share capital 31 December 2016</i>					

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

#### 14 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

	Gæld 1. januar 2016 <i>Debt at 1 January 2016</i>	Gæld 31. december 2016 <i>Debt at 31 December 2016</i>	Afdrag næste år <i>Repayments next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Outstanding debt after 5 years</i>
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>	67.516	72.070	0	72.070
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	18.879	17.579	1.296	11.006
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>	18.000	12.000	6.000	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	1.673	2.715	579	332
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	49.375	204.967	0	0
	<b>155.443</b>	<b>309.331</b>	<b>7.875</b>	<b>83.408</b>

Ansvarligt lån med en regnskabsmæssig værdi på 72.070 t.kr. er afdragsfrit, frem til den øvrige rentebærende gæld er afregnet, hvorefter gælden afdrages lineært.

*Subordinate loan with a carrying amount of DKK 72,070k is instalment free until the other interest-bearing debt is settled after which the debt will be repaid on a straight-line basis.*

Den til enhver tid værende restgæld forrentes med en aftalt rente, der løbende betales.

*The residual debt at any time carries interest at an agreed interest rate which is paid on a continuous basis.*

Det ansvarlige lån træder tilbage for øvrige forpligtelser.

*The subordinate loan is subordinated to other liabilities.*

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2016 DKK'000	2015 DKK'000
<b>15 Medarbejderforhold</b> <i>Staff</i>				
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	97.380	94.328	0	0
Pensioner <i>Pensions</i>	14.236	10.309	0	0
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	6.096	5.472	0	0
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	1.594	1.249	0	0
	<b>119.306</b>	<b>111.358</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	308	259	0	0

Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3, er vederlaget til direktionen udeladt.

According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
<b>16 Honorar til</b>				
<b>  generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
Revisionshonorar	322	280	0	0
<i>Audit fee</i>				
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	11	13	0	0
<i>Other assurance engagements</i>				
Skatterådgivning	185	111	0	0
<i>Tax advisory services</i>				
Andre ydelser	372	577	0	0
<i>Non-audit services</i>				
	<b>890</b>	<b>981</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsrapporten

### *Notes to the annual report*

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

##### *Uncertainty in the recognition and measurement*

Ved udarbejdelse af årsrapporten har ledelsen foretaget visse regnskabsmæssige skøn, som afspejler ledelsens vurdering af det mest sandsynlige udfald af kommende begivenheder og omstændigheder. Disse vurderinger er i sagens natur behæftet med usikkerhed og uforudsigelighed og kan derfor ændres i efterfølgende regnskabsår.

*When preparing the annual report, Management has made some accounting estimates reflecting Management's assessment of the most likely outcome of future events and circumstances. These assessments are, by their nature, uncertain and unpredictable and may change in subsequent financial years.*

I forbindelse med aflæggelse af årsrapporten har ledelsen foretaget en vurdering af værdiansættelsen af koncernens aktiver, herunder særligt aktiverede udviklingsprojekter. Det er ledelsens opfattelse, at den regnskabsmæssige værdi kan understøttes af den forventede indtjening fra de relaterede produkter mv.

*In connection with the presentation of the annual report, Management assessed the valuation of the Group's assets, including particularly capitalised development projects. Management is of the opinion that the carrying amount can be supported by expected earnings from the related products, etc.*

#### **18 Pantsætninger og eventualforpligtelser**

##### *Assets charged and contingent liabilities*

##### **Moderselskab**

##### ***Parent Company***

Moderselskabet har afgivet en støtteerklæring på 62.000 t.kr. over for datterselskabet Dynaudio A/S samt 14.868 t.kr. overfor datterselskabet Dynaudio Germany GmbH.

*The Parent Company has provided a letter of support of DKK 62,000k in benefit of the subsidiary Dynaudio A/S and DKK 14,868k in benefit of the subsidiary Dynaudio Germany GmbH.*

##### **Koncern**

##### ***Group***

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret et ejerpantebrev på nom. 42.300 t.kr. i ejendomme.

*As collateral for bank loans, the Group has deposited a mortgage registered to the owner of a nominal amount of DKK 42,300k secured on property.*

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 76.237 t.kr.

*The carrying amount of mortgaged property amounts to DKK 76,237k.*

Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.

*The mortgage also comprises plant and machinery considered part of the property.*

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

#### 18 Pantsætninger og eventualforpligtelser (Fortsat)

##### *Assets charged and contingent liabilities (continued)*

Til sikkerhed for bankgæld til kreditinstitutter er der etableret et virksomhedspant på 70.000 t.kr.  
*Bank debt to credit institutions is secured by way of a floating charge of DKK 70,000k.*

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 12.205 t.kr. med pant i driftsmidler placeret i lejede lokaler.  
*As collateral for bank loans, the Group has deposited a mortgage registered to the owner of a nominal amount of DKK 12,205k secured on operating equipment placed in leased facilities.*

##### **Eventualforpligtelse**

##### ***Contingent liabilities***

Selskabet indgår i sambeskatning med de danske tilknyttede virksomheder. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen.  
*The Company is jointly taxed with the Danish group entities. The Companies are individually, jointly and severally liable for Danish corporate and withholding taxes within the joint taxation entity.*

##### **Leje- og leasingforpligtelser**

##### ***Rental and lease commitments***

##### **Koncern**

##### ***Group***

Koncernen har indgået lejekontrakter vedrørende salgs- og varelager. Den samlede forpligtelse vedrørende disse aftaler udgør 10.683 t.kr., hvoraf 4.929 t.kr. forfalder inden for et år.

*The Company has entered into lease contracts on sales and inventories. The total commitment relating to these contracts amounts to DKK 10,683k, of which DKK 4,929k are due within one year.*

Andre operationelle leasingaftaler kan opsiges med få måneders varsel. Den årlige forpligtelse vedrørende disse aftaler udgør under 1.500 t.kr.

*Other operating leases are terminable at few months' notice. Annual obligation relating to these contracts amounts to less than DKK 1,500k.*

Herudover har selskabet indgået finansielle leasingkontrakter, der er indregnet som anlægsaktiver, jf. note 8.

*In addition, the Company has entered into financial leasing contracts recognised as fixed assets, cf. note 8.*

Der er herudover ikke indgået væsentlige lejeaftaler eller væsentlige operationelle leasingaftaler.

*Apart from this, no significant lease contracts or significant operating leases have been made.*

## Noter til årsrapporten

### *Notes to the annual report*

## 19 Nærtstående parter og ejerforhold

### *Related parties and ownership*

#### **Transaktioner**

##### *Transactions*

GoerTek Inc. - Rentetransaktioner

*GoerTek Inc. - Interest transactions*

#### **Ejerforhold**

##### *Ownership*

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

*According to the Company's register of shareholders, the following shareholders hold a minimum of 5% of the voting rights or a minimum of 5% of the share capital:*

GoerTek Inc., China

W.E. Holding GmbH, Germany



## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

	Koncern	
	Group	
	2016	2015
	DKK'000	DKK'000
<b>20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	(4.108)	(3.925)
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	26.169	14.275
<i>Financial costs</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	27.628	11.794
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	4.492	0
<i>Income from investments in associates</i>		
Skat af årets resultat	(17.009)	(15.449)
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	1.451	653
<i>Change in other provisions</i>		
Kursreguleringer og andre ikke-likvide reguleringer	4.131	3.484
<i>Exchange adjustments and other non-cash adjustments</i>		
	<b>42.754</b>	<b>10.832</b>
<b>21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	247	(4.633)
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	(57.371)	(157)
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandørgæld, anden gæld mv.	37.500	9.032
<i>Change in trade payables, other payables etc.</i>		
	<b>(19.624)</b>	<b>4.242</b>