

## **Dynaudio Holding A/S**

**Sverigesvej 15  
8660 Skanderborg**

**CVR-nr. 27 21 55 48**

*Central Business Registration No 27 21 55 48*

### **Årsrapport for 2015**

*Annual Report for 2015*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 10/05 2016

*The Annual Report was presented and  
approved at the Annual General Meeting of  
the Company on 10/05 2016*

---

Bin Jiang  
Dirigent  
*Chairman*

## Indholdsfortegnelse

### Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsespåtegning <i>Management's statement on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	4
Koncernoversigt <i>Group chart</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	10
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	17
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015 <i>Income statement 1 January - 31 December 2015</i>	30
Balance pr. 31. december 2015 <i>Balance sheet at 31 December 2015</i>	32
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	36
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2015 <i>Cash flow statement 1 January - 31 December 2015</i>	37
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	39

*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

*Central Business*

*Registration No:*

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

*Financial period: 1 January - 31 December*

Hjemsted: Skanderborg

*Municipality of*

*reg. office:*

#### **Bestyrelse**

*Board of Directors*

Bin Jiang, formand (*Chairman*)

Wilfried Ehrenholz, næstformand (*Deputy Chairman*)

Johannes Huus Bogh

Chao Jiang

Long Jiang

#### **Direktion**

*Executive Board*

Lars Prisak, adm. direktør (*Chief Executive Officer*)

#### **Revision**

*Auditors*

Roesgaard & Partners

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Sønderbrogade 16

8700 Horsens

## Ledespåtegning

### *Management's statement on the annual report*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Dynaudio Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skanderborg, den 18. april 2016  
*Skanderborg, 18 April 2016*

### **Direktion**

#### *Executive Board*

Lars Prisak  
adm. direktør  
*Chief Executive Officer*

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Dynaudio Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and the financial statements give a true and fair view of the Group's and the Parent's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Group's and the Parent's operations and the Group's cash flows for the year 1 January - 31 December 2015.

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

*We recommend that the annual report be adopted at the annual general meeting.*

## Ledelsespåtegning

*Management's statement on the annual report*

### Bestyrelse

*Board of Directors*

Bin Jiang  
formand  
*Chairman*

Wilfried Ehrenholz  
næstformand  
*Deputy Chairman*

Johannes Huus Bogh

Chao Jiang

Long Jiang

## **Den uafhængige revisors erklæringer** *Independent auditor's report*

### **Til kapitalejerne i Dynaudio Holding A/S**

#### **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dynaudio Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### **Revisors ansvar**

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

### **To the Shareholders of Dynaudio Holding A/S**

#### **Report on the consolidated financial statements and the parent financial statements**

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 2015, which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes for as well the Group as the Parent as well as cash flow statement for the Group. The consolidated financial statements and the parent financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

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

#### **Auditor's responsibility**

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

## Den uafhængige revisors erklæringer

### *Independent auditor's report*

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet, giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and the parent financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatements of the consolidated financial statements and the parent financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Entity's preparation of consolidated financial statements and parent financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements and the parent financial statements.

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

The audit has not resulted in any qualification.

### **Opinion**

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent financial statements give a true and fair view of the Group's and Parent's financial position at 31 December 2015 and of the results of Group's and the Parent's operations and the Group's cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

## Den uafhængige revisors erklæringer

*Independent auditor's report*

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Horsens, den 18. april 2016

*Horsens, 18 April 2016*

### Roesgaard & Partners

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 25 80 20 63

Søren Roesgaard  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

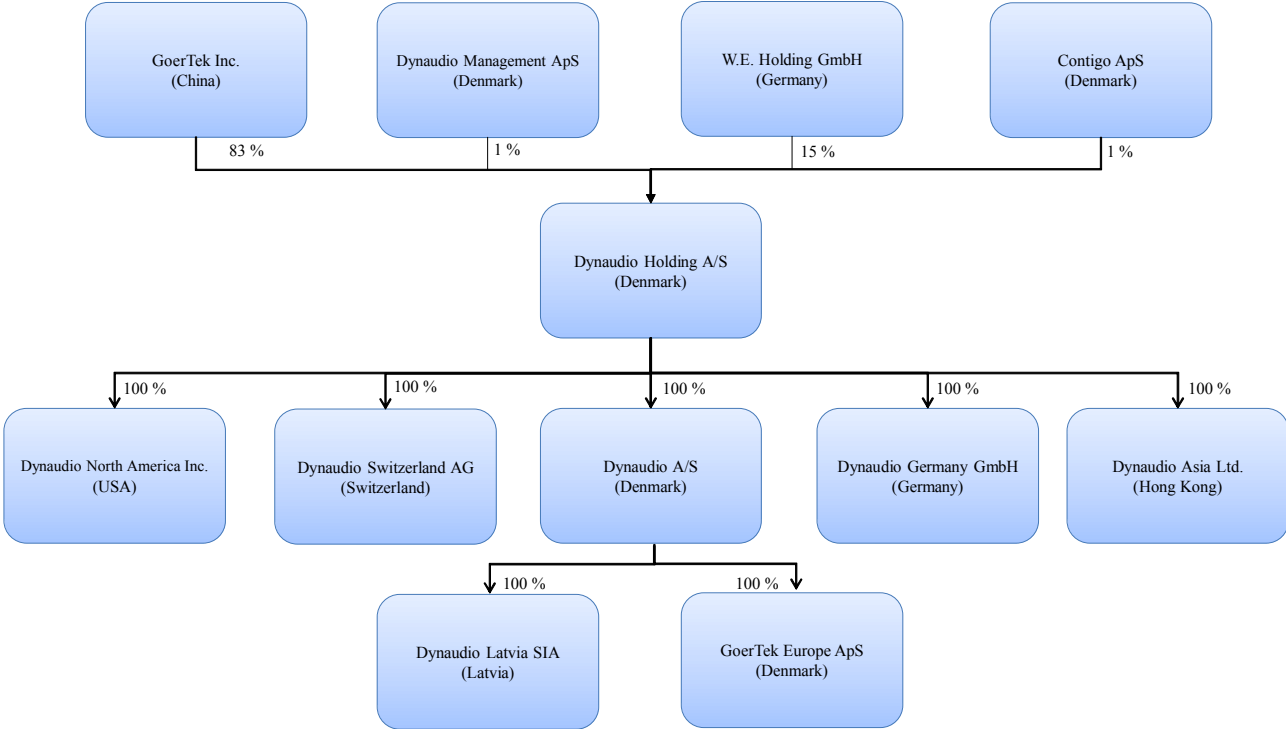
### Statement on the management's review

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



# Koncernoversigt

Group chart



## Hoved- og nøgletal

### Financial highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:  
 During a five-year period, the Group's performance is illustrated by the following financial highlights:

	<b>Koncern</b>				
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Group 2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
<b>Resultat</b>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning	268.130	288.684	295.119	314.714	321.813
<i>Revenue</i>					
Bruttoresultat	50.215	74.320	87.634	102.125	110.249
<i>Gross profit</i>					
Resultat før finansielle poster	(47.233)	(356)	10.228	22.503	38.929
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	(10.349)	(6.461)	(5.243)	(6.832)	(9.678)
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	(42.134)	(6.149)	3.138	11.485	31.442
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	301.822	245.669	217.444	217.378	209.337
<i>Balance sheet total</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	(27.982)	(15.642)	(11.224)	(9.112)	(3.008)
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Varebeholdninger	89.575	84.942	78.355	83.957	60.608
<i>Inventories</i>					
Egenkapital	2.329	42.950	48.368	44.817	33.171
<i>Equity</i>					
Ansvarlig kapital	69.845	74.781	76.584	78.971	66.988
<i>Capital base</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial highlights

	<b>Koncern</b>				
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Group 2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Nøgletal</b>					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	18,7 %	25,7 %	29,7 %	32,5 %	34,3 %
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	(17,6)%	(0,1)%	3,5 %	7,2 %	12,1 %
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	(17,3)%	(0,2)%	4,7 %	10,5 %	20,5 %
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	0,8 %	17,4 %	22,2 %	20,6 %	15,8 %
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	- %	- %	6,7 %	29,5 %	149,3 %
Afkast af investeret kapital <i>Return on invested capital</i>	- %	3,8 %	12,7 %	24,4 %	40,7 %
Ansvarlig kapital, andel <i>Subordinate capital, share</i>	23,1 %	30,4 %	35,2 %	36,3 %	32,0 %
Nettoomsætning/investeret kapital <i>Revenue/invested capital</i>	1,40	1,60	1,80	2,20	2,50

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Hvor nøgletallene fremgår med - %, er der tale om negative nøgletal. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

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

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

#### **Hovedaktivitet**

Koncernens aktiviteter består i udvikling, produktion og salg af højtalersystemer og højtalerenheder 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 øvrigt professionelt brug
- INSTALL - Systemer til indbygning residential and commercial
- Multimedia - Eksterne højtalere til multimedia og tuning af lyd til pc'er.

#### **Udvikling i året**

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på t.kr. 42.134, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på t.kr. 2.329.

Den samlede omsætning på t.kr. 268.130 er lavere end forventet. Den lavere omsætning relateret til forventningerne skal bl.a. ses i sammenhæng med en forsinket introduktion af nye bilmodeller på det kinesiske marked og en forsinkelse i introduktionen af nye systemer inden for Consumer.

#### **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 in order 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 2015 showed a loss of DKK 42,134k, and the Group's balance sheet at 31 December 2015 showed equity of DKK 2,329k.

The total revenue of DKK 268,130k was 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.

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

Året er stærkt præget af massive investeringer i fremtidens lydssystemer. Der er igangsat investeringer både i organisation, produktion og R&D, som skal sikre den planlagte vækst i fremtiden. Udviklingsaktiviteterne er øget voldsomt, bl.a. er der igangsat en større investering i bygning af et nyt udviklingscenter, der vil blive et af Europas mest avancerede inden for audio.

Der er ligeledes igangsat organisatoriske ændringer i salgsorganisationen for at sikre vækst og salg i nye salgskanaler

Der er desuden opstartet et nyt udviklingscenter i København, GoerTek Europe ApS. Selskabet er startet i samarbejde med Dynaudios ejere, GoerTek Inc., og skal fungere som udviklingscenter for alle GoerTek's selskaber, primært inden for mindre transducere.

I slutningen af året blev tilkøbt et højt specialiseret firma inden for audio algoritmer, AM3D. AM3D har store kompetencer inden for audio enhancement. Disse kompetencer skal bidrage til, at både Dynaudio og GoerTek fortsat er markedsledende inden for audio.

Selvom årets resultat isoleret set ikke kan betegnes som tilfredsstillende, er det dog inden for rammerne af den fastlagte strategi, som i første omgang er fastlagt til at skabe vækst på længere sigt.

### **Særlige risici**

#### *Drift*

Som følge af koncernens relativt store spredning på flere segmenter og markeder, forventes der ikke at være væsentlige risici, som kan påvirke udviklingen i 2016.

#### *Markedsrisici*

Anvendelse af kobber og neodymium i produktionen medfører, grundet prisstigninger som forekommer på markederne for specialmetaller, en særlig risiko, idet

The year under review was strongly influenced by massive investments in sound systems of the future. The Group has invested in organisational set-up, production and R&D, which are to promote future growth. Development activities were heavily on the increase, e.g. a major investment was made in the construction of a new development centre, which will be one of Europe's state-of-the-art audio facilities.

Organisational changes in the sales organisation have also been initiated to promote growth and sales in new sales channels

Furthermore, GoerTek Europe ApS, a new development centre in Copenhagen has been set up. The Company is established in co-operation with Dynaudio's owner, GoerTek Inc. and will act as development centre for all GoerTek's Companies, primarily within transducers.

At the end of the year, AM3D, a highly specialized company within audio algorithms was acquired. AM3D is specialised within audio enhancement. These competences are to ensure that both Dynaudio and GoerTek will continue to hold leading market position within audio.

Even though net loss for the year cannot, viewed separately, be considered satisfactory, it is, however, still within the scope of the prepared strategy, which initially is planned to foster growth in the long term.

### **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 2016.

#### *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

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

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 2016 er sikret gennem indgåelse af en aftale med ejerne af virksomheden.

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

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

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

Udviklingsaktiviteterne er øget væsentligt i 2015, og der er introduceret flere nye produkter inden for alle segmenter. Denne udvikling forventes at blive øget yderligere i 2016.

### **Forventet udvikling**

Vi forventer en stabil udvikling på omsætningsiden i 2016, og tilsvarende en stabil udvikling på resultatsiden.

Der forventes herudover øgede tiltag inden for både produktudvikling og optimering af produktionen.

For at styrke kapitalforholdene vil ansvarlige lån fra Goertek Inc. blive konverteret til egenkapital. Konverteringen forventes gennemført i løbet af 2. halvår af 2016.

increases can only to a limited degree be added to the prices of the finished products.

#### ***Foreign exchange 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 2016 has been secured through agreements with the owners of the enterprise.

### **Subsequent events**

No events have occurred after the balance sheet date materially affecting the Group's financial position.

### **Research and development activities**

Development activities were substantially on the rise in 2015, and several new products have been launched in all segments. This development is expected to gather further pace in 2016.

### **Outlook**

We expect a stable revenue development in 2016 and a correspondingly stable profit development.

Also, new initiatives are expected within both product development and production optimisation.

Initiatives have been taken to convert the responsible loans from Goertek Inc. to equity. This is expected to take place during the second half of 2016.

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

#### **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.

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

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.

#### **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 co-operation with knowledge-intensive 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 zero-error quality concept, authentic music and sound reproduction are achieved through gradual as well as ground-breaking improvements within technology and quality.

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

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.

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

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 må 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 high-quality 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.

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.

The Group's products generally have long lifespans which in itself minimizes 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.



## Ledelsesberetning

### *Management's review*

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

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

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

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

Gennem ledelsesaftsnittet i kvalitetssikringssystemet er der sat mål for relevante områder, og der følges løbende op på målene på interne management-møder.

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.

Koncernen er sundhedscertificeret under Dansk Firmaidræt, ligesom kantinen er Nøglehulscertificeret under Fødevarestyrelsen. Initiativer, der skal hjælpe med at øge den generelle velfærd for medarbejderne.

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

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

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

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 14% af ledergruppen.

On management level, policies have been introduced in order 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 14% of the management group.

Målet søges sikret gennem bl.a.:

We will seek to reach this goal as follows:

- Organisk tilvækst. Dvs. 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. Dvs. 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.
- Organic growth. This means that by retirement/new hires in the management group and/or executive group there will be – until the above goal is reached – a small positive "weighing" in regards to female candidates. I.e. at 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

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

- 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 2. 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. Dvs. 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 topmanagementniveau og i samarbejdsudvalget således, at politikkerne altid overholder gældende nationale og internationale retningslinjer, samt at de løbende udbygges og forbedres.

positive weighing towards women.

- That hiring procedures and recruitment contribute to visualizing 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 2<sup>nd</sup> 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 by retirement/ new hires in the board there will be – until the above goal is reached – a small positive “weighing” in regards 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 2015 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 aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

The annual report of Dynaudio Holding A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from previous years.

### **Recognition and measurement**

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation and impairment losses.

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

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

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

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.

### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter Dynaudio Holding A/S (modervirksomheden) og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for Dynaudio Holding A/S og dets dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the annual report which confirm or invalidate circumstances and conditions existing at the balance sheet date.

### **Consolidated financial statements**

The consolidated financial statements comprise Dynaudio Holding A/S (Parent) and the Group enterprises (subsidiaries) that are controlled by the Parent. Control is achieved by the Parent, either directly or indirectly, holding more than 50% of the voting rights or in any other way possibly or actually exercising controlling influence. Enterprises in which the Group, directly or indirectly, holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence are regarded as associates.

The consolidated financial statements are prepared on the basis of the financial statements of Dynaudio Holding A/S and its subsidiaries. The consolidated financial statements are prepared by combining uniform items. On consolidation, intra-group income and expenses, intra-group accounts and dividends as well as profits and losses on transactions between the consolidated enterprises are eliminated. The financial statements used for consolidation have been prepared applying the Group's accounting policies.

### **Income Statement**

#### **Revenue**

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end. Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

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

#### **Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I produktionsomkostninger indregnes omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og produktionspersonale samt afskrivninger.

#### **Distributionsomkostninger**

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt auto-drift og afskrivninger mv.

#### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger mv.

#### **Udviklingsomkostninger**

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

#### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til koncernens hovedaktiviteter, herunder nedskrivning af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt øvrige nedskrivninger som følge af tab af kundegrundlag.

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

#### **Production costs**

Production costs comprise direct and indirect costs incurred to generate revenue. Production costs include costs of raw materials, consumables and production staff as well as depreciation.

#### **Distribution costs**

Distribution costs comprise costs of sales and distribution staff, advertising and marketing costs, cars as well as depreciation and amortisation, etc.

#### **Administrative expenses**

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc.

#### **Development costs**

Development costs comprise costs relating to development projects which do not meet the criteria for recognition in the balance sheet as well as amortisation of recognised development projects.

#### **Other operating expenses**

Other operating expenses comprise expenses of a secondary nature to the Group's primary activities, including write-down of intangible assets and property, plant and equipment as well as other write-down as a result of loss of the customer base.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

#### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Den forholdsmæssige andel af årets resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og med fradrag af afskrivning på goodwill indregnes i resultatopgørelsen under posten ”Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder” efter den indre værdis metode.

#### **Skat af årets resultat**

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

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede danske virksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

#### **Balancen**

##### **Immaterielle anlægsaktiver**

###### **Goodwill**

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, og den forventede restværdi er 0%.

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

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised gains and losses on payables and transactions in foreign currencies, amortisation of mortgage loans as well as surcharges and refunds under the on-account tax scheme, etc.

#### **Income from investments in subsidiaries**

The proportionate share of the profit/loss for the year after full elimination of internal gains/losses less amortisation of goodwill is recognised in the income statement under the item “Income from investments in group enterprises” in accordance with the equity method.

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

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

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

#### **Balance Sheet**

##### **Intangible fixed assets**

###### **Goodwill**

Goodwill is amortised on a straight-line basis over its estimated useful life which is fixed based on the experience gained by Management for each business area. The period of amortisation is usually five years, and the estimated residual value is 0%.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### **Udviklingsprojekter, patenter og licenser**

Udviklingsprojekter, vedrørende produkter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked kan påvises, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

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. Renter i fremstillingsperioden indregnes ikke.

Efter færdiggørelsen af udviklingsprojektet afskrives udviklingsomkostningerne lineært over den forventede brugstid. Brugstiden vurderes individuelt inden for koncernens forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 3-8 år, og den forventede restværdi udgør 0%.

Udviklingsprojekter, herunder igangværende projekter, nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi

#### **Erhvervede varemærkerettigheder**

Erhvervede varemærkerettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsperioden for rettigheder udgør 10 år, idet det vurderes, at denne afskrivningsperiode bedst afspejler varemærkets markedsposition. Den forventede restværdi udgør 0%.

Goodwill is written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

#### **Development projects, patents and licences**

Development projects on clearly defined and identifiable products and processes, for which the technical rate of utilisation, adequate resources and a potential future market can be demonstrated are recognised as intangible assets. Other development costs are recognised in the income statement as incurred.

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. Interest in the manufacturing period is not recognised.

After completion of the development project, the development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life. The useful life is assessed on an individual basis within the Group's business areas. The amortisation period is 3-8 years and the estimated residual value is 0%.

Development projects, including projects in progress, are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

#### **Acquired trademark rights**

Acquired trademark rights are measured at cost less accumulated amortisation. The amortisation period is 10 years as this amortisation period is considered to give the best reflection of the market position of the trademark. The estimated 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. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

	Brugstid	Restværdi
	Usage time	Residual value
Bygninger	50	år 0 %
<i>Production buildings</i>	50	years 0 %
Produktionsanlæg og maskiner	5-10	år 0 %
<i>Plant and machinery</i>	5-10	years 0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	år 0 %
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	3-5	years 0 %

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

#### Tangible fixed assets

Land and buildings, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition, and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

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

Tangible fixed assets are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Profits and losses from the sale of tangible fixed assets are calculated as the difference between selling price less selling costs and carrying amount at the time of sale. Profits or losses are recognised in the income statement as adjustment to depreciation and impairment losses, or under other operating income if the selling price exceeds original cost.



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Leasingkontrakter**

Leasingkontrakter, 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 dagsværdien, eller (hvis lavere) til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregningen af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente som diskonteringsfaktor, eller virksomhedens alternative lånerente som en tilnærmet værdi. Finansielt leasede aktiver afskrives som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som 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 tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter indre værdis metode, svarende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets 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 in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised on the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments, computed by applying the interest rate in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised on the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is recognised in the income statement over the lease term.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term. The Company's total future payments concerning operating leases and lease, is disclosed under contingent assets, liabilities and other financial obligations, etc.

#### **Investments in subsidiaries**

Investments in subsidiaries are measured in accordance with the equity method, corresponding to the proportional share of the enterprises' net asset value calculated on the basis of the Parent's accounting policies with addition or reduction of unrealised intra-group profits or losses and plus/minus the residual value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the acquisition method.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til t.kr. 0. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retslig eller faktisk forpligtelse til at dække den tilknyttede virksomheds underbalance.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### **Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

### **Varebeholdninger**

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

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

Kostprisen for fremstillede varer samt varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger

Subsidiaries with negative net asset values are recognised at DKK 0. If the negative carrying amount exceeds receivables, the residual amount is recognised under provisions, to the extent that the Parent Company has a legal or constructive obligation to cover the subsidiary's deficit.

Gains or losses on disposal of subsidiaries are stated as the difference between the sales price and the carrying value of net assets at the time of sale incl. non-amortised goodwill and estimated costs to sell. Gains and losses are recognised in the income statement under financial items.

### **Impairment of fixed assets**

The carrying amounts of intangible and tangible assets as well as investments in subsidiaries are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

### **Inventories**

Inventories 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.

Cost of manufactured goods and work in progress consists of costs of raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

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

#### **Tilgodehavender**

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

#### **Periodeafgrænsningsposter**

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

#### **Skyldig skat 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 acontoskatter.

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.

The net realisable value of inventories 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 recognised on the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are recognised.

#### **Prepayments**

Prepayments comprise prepaid expenses concerning the following year.

#### **Deferred tax assets and liabilities**

Current tax obligations and receivable tax is recognised on the balance sheet as calculated tax on profit/loss for the year, regulated tax from previous years, and account payments.

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

### **Gældsforpligtelser**

Prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nominel værdi.

### **Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder, opført som forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i efterfølgende regnskabsår.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

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

### **Debts**

At the time of raising the loan, mortgage debt is measured at cost which corresponds to the proceeds received less transaction costs incurred. The mortgage debt is subsequently measured at amortised cost. This means that the difference between the proceeds at the time of borrowing and the nominal amount of the loan is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the loan applying the effective interest method.

Other debts and liabilities are measured at nominal value.

### **Prepayments received from customers**

Prepayments received from customers comprise payments received in respect of income in subsequent years.

### **Translation of foreign currency**

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

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Opfylder de udenlandske tilknyttede og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

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

#### **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 indregnes under andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer i de pågældende regnskabsposter.

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

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

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

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

#### **Derivative financial instruments**

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

Changes in the fair values of derivative financial instruments, which are classified as and meet the requirements of cash flow hedges to secure future transactions, are recognised directly on the equity. When the secured transactions is realised, the changes are recognised under the current account balance.

For derivative financial instruments, which do not meet the requirements for recognition as cash flow hedges, the changes in fair value are recognised in the income statement.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Pengestrømsopgørelse**

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

#### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

#### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

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

#### **Likvider**

Likvide midler omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld.

#### **Cash Flow Statement**

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

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

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and paid corporate tax. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

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

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible and tangible fixed assets as well as fixed asset investments.

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

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

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

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand", short term bank debt and "Current asset investments".

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

### Hoved- og nøgletaloversigt

#### Financial highlights overview

Forklaring af nøgletal.  
Explained key figures.

Bruttomargin <i>Gross margin</i>	Bruttoresultat x 100 / Nettoomsætning <i>Gross Profit x 100 / Revenue</i>
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	Resultat før finansielle poster x 100 / Nettoomsætning <i>Profit before financials x 100 / Revenue</i>
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	Resultat før finansielle poster x 100 / Gennemsnitlige aktiver <i>Profit before financials x 100 / Average assets</i>
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo <i>Equity at year end x 100 / Total assets at year end</i>
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital <i>Net profit for the year x 100 / Average equity</i>
Afkast af investeret kapital <i>Return on invested capital</i>	EBITA / Gennemsnitlig investeret kapital <i>EBITA / Average invested capital</i>
Ansvarlig kapital, andel <i>Subordinate capital, share</i>	Ansvarlig kapital x 100 / Samlede aktiver ultimo <i>Subordinate capital x 100 / Total assets at year end</i>
Nettoomsætning/investeret kapital <i>Revenue/invested capital</i>	Nettoomsætning / Investeret kapital <i>Revenue / Invested capital</i>

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015***Income statement 1 January - 31 December 2015*

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>	1	<b>268.130</b>	<b>288.684</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>		(217.915)	(214.364)	(766)	(752)
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit</i>		<b>50.215</b>	<b>74.320</b>	<b>(766)</b>	<b>(752)</b>
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>		(52.560)	(42.517)	0	0
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		(29.105)	(19.902)	(346)	(160)
Udviklingsomkostninger <i>Development costs</i>		(15.783)	(12.257)	0	0
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>(47.233)</b>	<b>(356)</b>	<b>(1.112)</b>	<b>(912)</b>
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		0	0	638	757
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>(47.233)</b>	<b>(356)</b>	<b>(474)</b>	<b>(155)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	3	0	0	(40.969)	(5.621)
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	3.926	3.378	16	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	(14.275)	(9.839)	(635)	(826)
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>(57.582)</b>	<b>(6.817)</b>	<b>(42.062)</b>	<b>(6.602)</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	15.448	668	(72)	453
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>(42.134)</b>	<b>(6.149)</b>	<b>(42.134)</b>	<b>(6.149)</b>



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

<u>Note</u>	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Overført resultat			(42.134)	(6.149)
<i>Retained earnings</i>				
			<u>(42.134)</u>	<u>(6.149)</u>

**Balance pr. 31. december 2015***Balance sheet at 31 December 2015*

	<u>Note</u>	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
		<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
		<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Aktiver</b>					
<i>Assets</i>					
Færdiggjorte udviklingsprojekter		13.512	6.544	0	0
<i>Completed development projects</i>					
Erhvervede patenter		3.435	1.571	625	1.288
<i>Acquired patents</i>					
Goodwill		169	228	0	0
<i>Goodwill</i>					
Udviklingsprojekter under udførelse		22.049	16.378	0	0
<i>Development projects under construction</i>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>39.165</b>	<b>24.721</b>	<b>625</b>	<b>1.288</b>
<i>Intangible fixed assets</i>					
Grunde og bygninger		40.403	41.974	0	0
<i>Land and buildings</i>					
Produktionsanlæg og maskiner		20.763	14.533	0	0
<i>Plant and machinery</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.313	1.423	0	0
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>					
Materielle anlægsaktiver under udførelse		30.655	18.235	0	0
<i>Property, plant and equipment under construction</i>					
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>97.134</b>	<b>76.165</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Tangible fixed assets</i>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9	0	0	24.160	59.321
<i>Investments in subsidiaries</i>					
Deposita	10	1.482	779	0	0
<i>Deposits</i>					
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.482</b>	<b>779</b>	<b>24.160</b>	<b>59.321</b>
<i>Fixed asset investments</i>					
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>137.781</b>	<b>101.665</b>	<b>24.785</b>	<b>60.609</b>
<i>Total fixed assets</i>					

**Balance pr. 31. december 2015 (Fortsat)***Balance sheet at 31 December 2015 (Continued)*

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Aktiver</b>				
<i>Assets</i>				
Råvarer og hjælpematerialer	41.658	37.892	0	0
<i>Raw materials and consumables</i>				
Varer under fremstilling	6.698	6.966	0	0
<i>Work in progress</i>				
Færdigvarer og handelsvarer	41.219	40.084	0	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>				
	<u>89.575</u>	<u>84.942</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Varebeholdninger</b>				
<i>Inventories</i>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	39.215	40.251	0	0
<i>Trade receivables</i>				
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	144	0	0	0
<i>Receivables from group enterprises</i>				
Andre tilgodehavender	6.119	5.375	23	179
<i>Other receivables</i>				
Udskudt skatteaktiv	12.223	1.038	2.425	2.415
<i>Deferred tax asset</i>				
Selskabsskat	29	0	0	0
<i>Corporation tax</i>				
Periodeafgrænsningsposter	1.752	1.447	0	0
<i>Prepayments</i>				
<b>Tilgodehavender</b>	<u>59.482</u>	<u>48.111</u>	<u>2.448</u>	<u>2.594</u>
<i>Receivables</i>				
<b>Likvide beholdninger</b>	<u>14.984</u>	<u>10.951</u>	<u>0</u>	<u>8</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>				
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>164.041</u>	<u>144.004</u>	<u>2.448</u>	<u>2.602</u>
<i>Total current assets</i>				
<b>Aktiver i alt</b>	<u>301.822</u>	<u>245.669</u>	<u>27.233</u>	<u>63.211</u>
<i>Total assets</i>				

**Balance pr. 31. december 2015***Balance sheet at 31 December 2015*

	<u>Note</u>	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
		<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
		<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Passiver</b>					
<i>Equity and liabilities</i>					
Selskabskapital		2.222	2.222	2.222	2.222
<i>Share capital</i>					
Overført resultat		107	40.728	107	40.728
<i>Retained earnings</i>					
<b>Egenkapital</b>	11	<u>2.329</u>	<u>42.950</u>	<u>2.329</u>	<u>42.950</u>
<i>Total equity</i>					
Hensættelse til udskudt skat		0	2.745	0	0
<i>Provision for deferred tax</i>					
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	4.840	1.291
<i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>					
Andre hensættelser		3.192	2.539	0	0
<i>Other provisions</i>					
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<u>3.192</u>	<u>5.284</u>	<u>4.840</u>	<u>1.291</u>
<i>Total provisions</i>					
Ansvarlig lånekapital		67.516	31.831	0	0
<i>Subordinate loan capital</i>					
Gæld til realkreditinstitutter		17.575	18.627	0	0
<i>Mortgage loans</i>					
Kreditinstitutter		12.000	18.000	0	0
<i>Other credit institutions</i>					
Leasingforpligtelser		1.309	0	0	0
<i>Lease commitments</i>					
Gæld til tilknyttede virksomheder		49.375	0	0	0
<i>Payables to group enterprises</i>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<u>147.775</u>	<u>68.458</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Long-term debt</i>					

**Balance pr. 31. december 2015 (Fortsat)***Balance sheet at 31 December 2015 (Continued)***Passiver***Equity and liabilities*

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Short-term part of long-term debt</i>	12	7.668	7.373	0	0
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		54.684	45.679	39	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		25.762	24.443	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		26.696	27.800	95	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		7.668	0	19.834	18.940
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		54	156	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		25.994	23.526	96	30
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>148.526</b>	<b>128.977</b>	<b>20.064</b>	<b>18.970</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Total debt</i>		<b>296.301</b>	<b>197.435</b>	<b>20.064</b>	<b>18.970</b>
<b>Passiver i alt</b> <i>Total equity and liabilities</i>		<b>301.822</b>	<b>245.669</b>	<b>27.233</b>	<b>63.211</b>
Medarbejderforhold <i>Staff costs</i>	2				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	13				
Pantsætninger og eventualforpligtelser <i>Assets charged and contingent liabilities</i>	14				
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	15				
Usikkerhed ved indregning og måling <i>Uncertainty in the recognition and measurement</i>	18				

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

#### Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	2.222	40.728	42.950
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustment, foreign enterprises</i>	0	795	795
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	718	718
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	(42.134)	(42.134)
<b>Egenkapital 31. december 2015</b> <i>Equity at 31 December 2015</i>	<b>2.222</b>	<b>107</b>	<b>2.329</b>

#### Moderselskab Parent Company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	2.222	40.728	42.950
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustment, foreign enterprises</i>	0	795	795
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	718	718
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	(42.134)	(42.134)
<b>Egenkapital 31. december 2015</b> <i>Equity at 31 December 2015</i>	<b>2.222</b>	<b>107</b>	<b>2.329</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2015

*Cash flow statement 1 January - 31 December*

	Note	Koncern	
		Group	
		2015	2014
		t.kr.	t.kr.
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		(42.134)	(6.149)
Reguleringer <i>Adjustments</i>	16	10.832	18.505
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	17	4.242	5.769
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <i>Cash flows from operating activities before financials</i>		<b>(27.060)</b>	<b>18.125</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		3.926	3.378
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		(14.275)	(9.839)
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <i>Cash flows from ordinary activities</i>		<b>(37.409)</b>	<b>11.664</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		1.692	(380)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <i>Cash flows from operating activities</i>		<b>(35.717)</b>	<b>11.284</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible fixed assets</i>		(21.419)	(11.045)
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>		(27.982)	(15.642)
Køb af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Fixed asset investments, etc.</i>		(953)	(29)
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of tangible fixed assets</i>		168	454
Salg af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Sale of fixed asset investments, etc.</i>		0	55
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <i>Cash flows from investing activities</i>		<b>(50.186)</b>	<b>(26.207)</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2015 (Fortsat)***Cash flow statement 1 January - 31 December 2015*

	<u>Note</u>	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		(1.121)	(24.033)
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		(6.000)	(12.849)
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		0	(4.355)
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter <i>Raising of mortgage loans</i>		0	20.000
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		0	24.000
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>		1.673	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		49.375	0
Optagelse af ansvarlig lånekapital <i>Raising of subordinate loan capital</i>		35.685	3.615
Ændringer i modtagne forudbetalinger <i>Change in prepayments from customers</i>		1.319	7.514
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <i>Cash flows from financing activities</i>		<b><u>80.931</u></b>	<b><u>13.892</u></b>
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>(4.972)</b>	<b>(1.031)</b>
Likvider 1. januar 2015 <i>Cash and cash equivalents at 1 January 2015</i>		(34.728)	(33.697)
<b>Likvider 31. december 2015</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2015</i>		<b><u>(39.700)</u></b>	<b><u>(34.728)</u></b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		14.984	10.951
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		(54.684)	(45.679)
<b>Likvider 31. december 2015</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2015</i>		<b><u>(39.700)</u></b>	<b><u>(34.728)</u></b>



## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>1 Nettoomsætning</b>				
<i>Revenue</i>				
Europa	208.305	236.039	0	0
<i>Europe</i>				
Nordamerika	18.530	16.404	0	0
<i>North America</i>				
Asien	37.061	35.041	0	0
<i>Asia</i>				
Øvrige	4.234	1.200	0	0
<i>Other</i>				
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<u><b>268.130</b></u>	<u><b>288.684</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>
<i>Total revenue</i>				
<b>2 Medarbejderforhold</b>				
<i>Staff costs</i>				
Lønninger	94.328	83.098	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	10.309	8.450	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	5.472	4.812	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	1.249	841	0	0
<i>Other staff expenses</i>				
	<u><b>111.358</b></u>	<u><b>97.201</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>259</u>	<u>224</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Average number of employees</i>				

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

	<b>Moderselskab</b>			
	<i>Parent Company</i>			
	<b>2015</b>			<b>2014</b>
	t.kr.			t.kr.
<b>3 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
<i>Income from investments in subsidiaries</i>				
Andel af overskud i tilknyttede virksomheder	1.221			1.192
<i>Share of profits of subsidiaries</i>				
Andel af underskud i tilknyttede virksomheder	(43.113)			(5.743)
<i>Share of losses of subsidiaries</i>				
Forskydning i intern avance på varebeholdninger købt inden for koncernen	923			(1.070)
<i>Change in intercompany profit on inventories purchased within the Group</i>				
	<b>(40.969)</b>			<b>(5.621)</b>
	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
<i>Financial income</i>				
Andre finansielle indtægter	3.926	3.378	16	0
<i>Other financial income</i>				
	<b>3.926</b>	<b>3.378</b>	<b>16</b>	<b>0</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
<i>Financial expenses</i>				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	3.015	0	633	280
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	11.260	9.839	2	546
<i>Other financial costs</i>				
	<b>14.275</b>	<b>9.839</b>	<b>635</b>	<b>826</b>

## Noter til årsrapporten

*Notes to the Annual Report*

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	197	236	82	58
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	(15.645)	(904)	(10)	(511)
<i>Deferred tax for the year</i>				
	<b>(15.448)</b>	<b>(668)</b>	<b>72</b>	<b>(453)</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>	Erhvervede og lignende rettigheder <i>Acquired rights</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	Udviklingspro- jekter under udførelse <i>Development projects under construction</i>
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	40.936	20.220	1.336	16.378
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	12.078	2.845	0	18.574
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	0	(12.078)
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	53.014	23.065	1.336	22.874
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 <i>Amortisation and impairment losses at 1 January 2015</i>	34.392	18.648	1.107	0
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	0	0	0	825
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	5.110	982	60	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 <i>Amortisation and impairment losses at 31 December 2015</i>	39.502	19.630	1.167	825
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b> <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<b>13.512</b>	<b>3.435</b>	<b>169</b>	<b>22.049</b>

## Noter til årsrapporten

*Notes to the Annual Report*

### Moderselskab *Parent Company*

	<b>Erhvervede og lignende rettigheder</b> <i>Acquired and similar rights</i>
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	7.200
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	102
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	7.302
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 <i>Amortisation and impairment losses at 1 January 2015</i>	5.911
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	766
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 <i>Amortisation and impairment losses at 31 December 2015</i>	6.677
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b> <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<b>625</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>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment under construction</i>
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	65.974	63.980	10.837	18.237
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	389	10.711	4.464	20.481
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	(63)	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	0	0	(8.063)
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	66.363	74.691	15.238	30.655
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2015</i>	23.999	49.446	9.408	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.961	4.482	580	0
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of depreciation and impairment of sold assets</i>	0	0	(63)	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2015</i>	25.960	53.928	9.925	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b> <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<b>40.403</b>	<b>20.763</b>	<b>5.313</b>	<b>30.655</b>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver <i>Value of leased assets</i>	0	3.136	0	0

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

#### 8 Materielle anlægsaktiver (Fortsat)

*Tangible fixed assets (Continued)*

**Koncern**  
**Group**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	t.kr.	t.kr.
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Depreciation and impairment of intangible and tangible fixed assets are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	4.511	5.372
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>	627	753
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	433	573
Udviklingsomkostninger <i>Development costs</i>	6.223	5.019
	<u>11.794</u>	<u>11.717</u>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>Parent Company</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	t.kr.	t.kr.
<b>9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2015	128.238	128.238
<i>Cost at 1 January 2015</i>		
Tilgang i årets løb	746	0
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december 2015	128.984	128.238
<i>Cost at 31 December 2015</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2015	(68.917)	(65.320)
<i>Revaluations at 1 January 2015</i>		
Valutakursregulering	(496)	619
<i>Exchange rate adjustment</i>		
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	718	0
<i>Other equity movements, net</i>		
Årets resultat	(41.892)	(4.437)
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	923	(1.070)
<i>Change in intercompany profit on inventories</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	4.840	1.291
<i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>		
Værdireguleringer 31. december 2015	(104.824)	(68.917)
<i>Revaluations at 31 December 2015</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>24.160</b>	<b>59.321</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>		



## Noter til årsrapporten

*Notes to the Annual Report*

### Koncern

#### Group

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Dynaudio A/S	Denmark	100 %	19.062	(35.931)
Dynaudio Switzerland AG	Switzerland	100 %	316	(74)
Dynaudio Germany GmbH	Germany	100 %	284	(2.670)
Dynaudio Asia Ltd.	Hong Kong	100 %	4.498	1.221
Dynaudio North America Inc.	USA	100 %	0	(4.438)
			24.160	(41.892)

## Noter til årsrapporten

*Notes to the Annual Report*

### 10 Finansielle anlægsaktiver

*Fixed asset investments*

**Koncern**  
*Group*

	<b>Deposita</b> <i>Deposits</i>
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	<u>1.023</u>
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	953
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	<u>1.976</u>
Nedskrivninger 1. januar 2015 <i>Impairment losses at 1 January 2015</i>	244
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	250
Nedskrivninger 31. december 2015 <i>Impairment losses at 31 December 2015</i>	<u>494</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b> <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<u><b>1.482</b></u>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

## 11 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>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Selskabskapital 1. januar 2015 <i>Share capital at 1 January 2015</i>	2.222	2.222	2.222	1.000	1.000
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	0	0	0	1.222	0
<b>Selskabskapital 31. december 2015</b>	<b>2.222</b>	<b>2.222</b>	<b>2.222</b>	<b>2.222</b>	<b>1.000</b>
<i>Share capital 31 December 2015</i>					

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

## 12 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

	Gæld 1. januar 2015	Gæld 31. december 2015	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	<i>Debt at 1 January 2015</i>	<i>Debt at 31 December 2015</i>	<i>Repayments next year</i>	<i>Outstanding debt after 5 years</i>
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>	31.831	67.516	0	67.516
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	20.000	18.879	1.304	12.335
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>	24.000	18.000	6.000	0
Leasingforpligtelser <i>Lease commitments</i>	0	1.673	364	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	0	49.375	0	0
	<b>75.831</b>	<b>155.443</b>	<b>7.668</b>	<b>79.851</b>

Ansvarligt lån med en regnskabsmæssig værdi på 67.516 t.kr. er afdragsfrit, frem til den øvrige rentebærende gæld er afregnet, hvorefter gælden afdrages lineært.

*Subordinate loan with a carrying amount of DKK 67,516k 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		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>13 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
Revisionshonorar	280	235	0	0
<i>Audit fee</i>				
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	13	20	0	0
<i>Other assurance engagements</i>				
Skatterådgivning	111	65	0	0
<i>Tax advisory services</i>				
Andre ydelser	577	373	0	0
<i>Non-audit services</i>				
	<b>981</b>	<b>693</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 14 Pantsætninger og eventualforpligtelser

### Assets charged and contingent liabilities

#### Moderselskab

##### Parent Company

Moderselskabet har afgivet en støtteerklæring på 68.000 t.kr. overfor datterselskabet Dynaudio A/S samt 14.925 t.kr. overfor datterselskabet Dynaudio Germany GmbH.

*The Parent Company has provided a letter of support of DKK 68,000k in benefit of the subsidiary Dynaudio A/S and DKK 14,925k 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 regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme udgør 40.403 t.kr.

*The carrying amount of mortgaged property amounts to DKK 40,403k.*

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*

#### 14 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. 12.425 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 12,425k 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 i Hamburg og kontor i Hong Kong. Den årlige lejeudgift udgør i alt 2.798 t.kr., og aftalerne kan tidligst opsiges i 2017.

*The Company has entered into lease contracts on sales and inventories in Hamburg and office facilities in Hong Kong. The annual rent amounts to DKK 2,798k, and the contracts are terminable in 2017 at the earliest.*

Lejeaftaler samt operationelle leasingaftaler kan opsiges med få måneders varsel. Den årlige leje vedrørende disse aftaler udgør under 1.000 t.kr.

*Other lease contracts as well as operating leases are terminable at few months' notice. Annual rent relating to these contracts amounts to less than DKK 1,000k.*

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*

## 15 Nærtstående parter og ejerforhold

### *Related parties and ownership*

#### **Transaktioner**

##### *Transactions*

GoerTek Inc. - Rentetransaktioner - *Interest transactions*

W.E. Holding GmbH - Rentetransaktioner - *Interest transactions*

Continental Audio Electronic - Rentetransaktioner - *Interest transactions*

Direktion og bestyrelse - Resultatafhængig ledelsesaf lønning, bestyrelses honorar - *Performance-based remuneration to Management, Directors' remuneration*

#### **Ejerforhold**

##### *Ownership*

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

*The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:*

GoerTek Inc., China

W.E. Holding GmbH, Germany

## Noter til årsrapporten

*Notes to the Annual Report*

	<b>Koncern</b>	
	<b>Group</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	t.kr.	t.kr.
<b>16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	(3.926)	(3.378)
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	14.275	9.839
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	11.794	11.834
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	(15.448)	(668)
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	653	153
<i>Change in other provisions</i>		
Kursreguleringer og andre ikke-likvide reguleringer	3.484	725
<i>Exchange adjustments and other non-cash adjustments</i>		
	<b>10.832</b>	<b>18.505</b>
<b>17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	(4.633)	(6.588)
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	(157)	123
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandørgæld, anden gæld mv.	9.032	12.234
<i>Change in trade payables, other payables, etc.</i>		
	<b>4.242</b>	<b>5.769</b>



## Noter til årsrapporten

### *Notes to the Annual Report*

#### **18 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., og af denne årsag er der ikke foretaget nedskrivning heraf.

*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. and accordingly has not been written down.*