

**Dynaudio A/S**

**Sverigesvej 15**

**8660 Skanderborg**

**CVR-nr. 27 21 55 56**

*Central Business Registration No 27 21 55 56*

**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>	3
Koncernoversigt <i>Group chart</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	9
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	16
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015 <i>Income statement 1 January - 31 December 2015</i>	28
Balance pr. 31. december 2015 <i>Balance sheet at 31 December 2015</i>	29
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	33
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2015 <i>Cash flow statement 1 January - 31 December 2015</i>	34
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	36

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 A/S  
Sverigesvej 15  
8660 Skanderborg

CVR-nr.: 27 21 55 56  
*Central Business Registration No:*  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Hjemsted: Skanderborg  
*Municipality of*  
*reg. office:*

#### **Bestyrelse**

*Supervisory Board*

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

#### **Direktion**

*Executive Board*

Lars Prisak

#### **Revision**

*Auditors*

Roesgaard & Partners  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Sønderbrogade 16  
8700 Horsens

#### **Koncernregnskab**

*Consolidated financial statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Dynaudio Holding A/S, CVR-nr. 27 21 55 48  
*The Company is included in the Group annual report of Dynaudio Holding A/S, CVR-nr. 27 21 55 48*

## Ledelsespåtegning

### *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 A/S.

The Executive and Supervisory Boards have today considered and adopted the annual report of Dynaudio A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

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

### **Direktion**

#### *Executive Board*

Lars Prisak

### **Bestyrelse**

#### *Supervisory Board*

Bin Jiang  
formand  
*Chairman*

Wilfried Ehrenholz

Johannes Huus Bogh

Chao Jiang

Long Jiang

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

*Independent auditor's report*

### **Til kapitalejeren i Dynaudio A/S**

#### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Dynaudio A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

#### **Revisors ansvar**

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

### **To the Shareholder of Dynaudio A/S**

#### **Report on the financial statements**

We have audited the financial statements of Dynaudio 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, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### **Management's responsibility for the financial statements**

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

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

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the 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 årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af 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 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.

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

## Den uafhængige revisors erklæringer

### *Independent auditor's report*

#### **Konklusion**

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

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

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*

#### **Opinion**

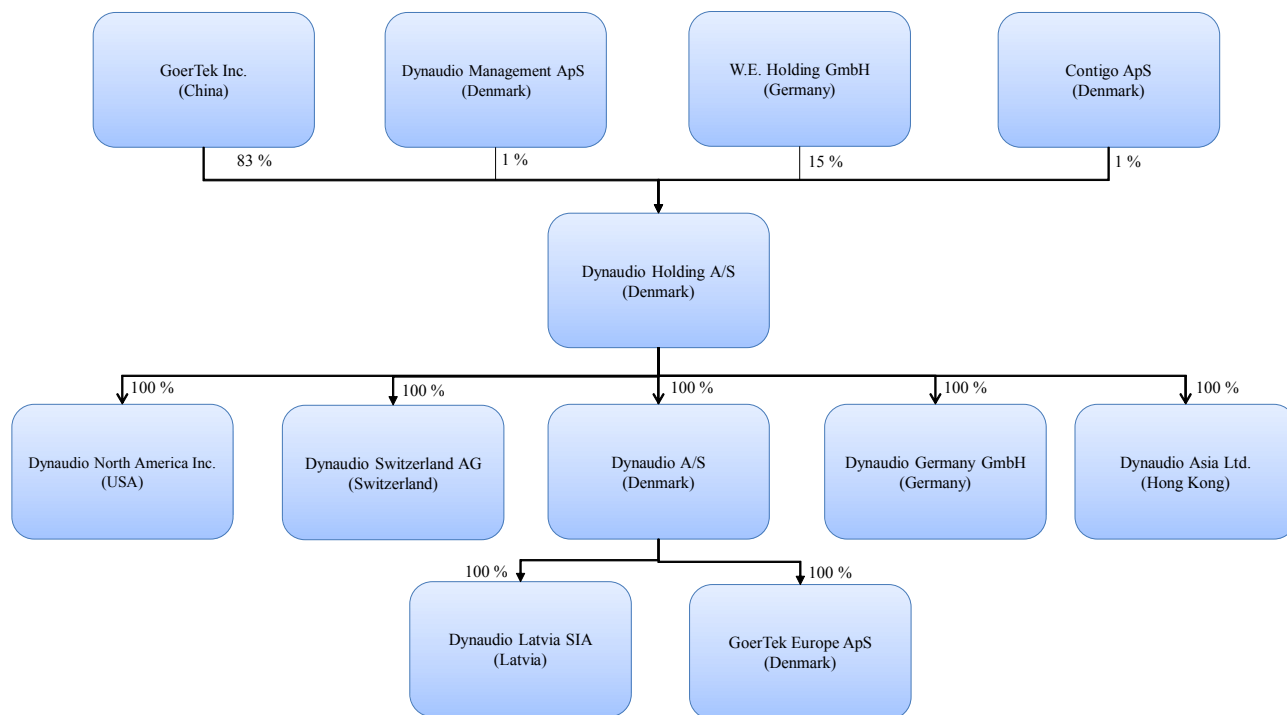
In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

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

# Koncernoversigt

## Group chart





## Hoved- og nøgletal

### Financial highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

*Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:*

	2015	2014	2013	2012	2011
	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	224.931	247.669	238.911	262.884	272.619
<i>Revenue</i>					
Bruttoresultat	25.942	47.989	53.344	66.530	75.511
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	(33.803)	4.446	10.246	21.668	37.767
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	(9.636)	(6.165)	(2.679)	(4.948)	(7.580)
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	(35.931)	(1.932)	3.912	12.079	30.311
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	286.721	248.587	195.435	193.044	184.110
<i>Balance sheet total</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	(22.498)	(15.101)	(14.483)	(8.119)	(2.270)
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	19.061	54.274	56.202	51.993	39.750
<i>Equity</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial highlights

	2015	2014	2013	2012	2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Nøgletal</b>					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	11,5 %	19,4 %	22,3 %	25,3 %	27,7 %
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	(15,0)%	1,8 %	4,3 %	8,2 %	13,9 %
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	(12,6)%	2,0 %	5,3 %	11,5 %	22,7 %
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	6,6 %	21,8 %	28,8 %	26,9 %	21,6 %
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-	-	7,2 %	26,3 %	171,2 %
Afkast af investeret kapital <i>Return on invested capital</i>	2,1 %	3,4 %	7,6 %	18,0 %	26,5 %
Likviditetsgrad <i>Acid test</i>	133,2 %	122,9 %	114,0 %	224,2 %	217,9 %
Ansvarlig kapital, andel <i>Subordinate capital, share</i>	30,2 %	34,7 %	43,2 %	44,5 %	40,0 %
Nettoomsætning/investeret kapital inklusive goodwill <i>Revenue/invested capital including goodwill</i>	1,51	2,15	1,80	2,20	1,90

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. 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. For definitions, see under accounting policies.*

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

#### Hovedaktivitet

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

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

Selskabets 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 og commercial
- Multimedia - Eksterne højtalere til multimedia og tuning af lyd til pc'ere.

#### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på t.kr. 35.931, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på t.kr. 19.061.

#### Core activity

The Company'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 Company 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 Company'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.

#### Development in the year

The Company's income statement for the year ended 31 December 2015 showed a loss of DKK 35,931k, and the Company's balance sheet at 31 December 2015 showed equity of DKK 19,061k.

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

Den samlede omsætning på t.kr. 224.931 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.

Året er stærkt præget af massive investeringer i fremtidens lydsystemer. 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.

The total revenue of DKK 224,931k 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.

The year under review was strongly influenced by massive investments in sound systems of the future. The Company 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.

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

#### **Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici**

##### ***Drift***

Som følge af selskabets 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 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 selskabets 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.

#### **Special risks - operating risks and financial risks**

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

As the Company 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, the usage of copper and neodymium in production constitutes a particular risk as price increases can only to a limited degree be added to the prices of the finished products.

##### ***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 Company.

#### **Subsequent events**

No events have occurred after the balance sheet date, which materially affect the Company's financial position.

#### **Development in financial activities and finances**

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.

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

#### ***Forventet udvikling***

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

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

#### **Vidensressourcer**

Udvikling af nye produkter er en væsentlig parameter for selskabet, 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 selskabets 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 selskabet og den enkelte ansatte arbejder på.

#### ***Outlook***

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

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

#### **Knowledge resources**

Development of new products represents a significant parameter for the Company, 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 Company 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 adopted product quality.

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 Company and each staff member relies.

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

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

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

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

The Company aims to attract and retain employees with qualifications that match the Company'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.

Selskabets kvalitets- og miljøstyringssystem skal til stadighed sikre, at:

The objectives of the Company's quality and environmental Management system are to ensure:

- 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 (CRS)**

Dynaudio lægger vægt på at fremstille produkter af meget høj kvalitet. Til dette hører også, at selskabet 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 Company also puts highly attentive on 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/ISO16949 places heavy demands on the Company in terms of CSR, but Dynaudio has taken its social responsibility to an even higher level by introducing additional, relevant initiatives.

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

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

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

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

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

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

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

Der er indført politikker på ledelsesplan for at sikre en større kønslighed på ledelsesniveau. Der er således lavet en målsætning om, at kvinder skal udgøre 30% af ledelsesgruppen inden 2019. For nuværende udgør kvinder 14% af ledergruppen.

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

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

As part of the Company's policy in this area, corruption is not accepted as part of any transaction.

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

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

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

On management level, policies have been introduced to ensure larger gender equality at 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.



## Ledelsesberetning

### *Management's review*

Målet søges sikret gennem bl.a.:

- Organisk tilvækst. Dvs. ved afgang/nyansættelser i ledergruppen og/eller chefgruppen vil der, indtil ovenstående mål er nået være en lille positiv "vægtning" ift. 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 ift. kvinder.
- At ansættelsesprocedurer og rekruttering bidrager til at synliggøre kvindelige ledertalenter, så både kvindelige og mandlige kandidater er repræsenteret ved intern og ekstern rekruttering.
- Der skal være lige betingelser for kønnene, når eksterne kandidater ansøger om lederposter i Dynaudio Gruppen.
- Det tilstræbes, at der til 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" ift. kvindelige kandidater.

Selskabets 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.

We will seek to reach this goal as follows:

- Organic growth. This means that on retirement/hiring in the management group and/or executive group there will be - until the above goal has been reached - a small positive "weighting" in favour of female candidates. That is, in case of recruitments where the final choice stands between a man and a woman, and where the competences can be completely equated, there will be a minor positive weighting in favour of women.
- That hiring procedures and recruitment contribute to identify 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 in the Dynaudio Group.
- We strive to ensure that at the 2nd round of interviews, both genders are represented.
- There must be equal conditions for the genders in connection with internal promotions.

Moreover, a policy to ensure larger gender equality on the board has been implemented. Here, the goal is for 2 out of 5 board members to be women against 0 today. We will seek to reach this goal through e.g. organic growth. This means that on retirement/hiring to the board there will be - until the above goal has been reached - a minor positive "weighting" in favour of female candidates.

The Company'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 continuously developed and improved.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Årsrapporten for Dynaudio A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i t.kr.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §112, undladt at udarbejde koncernregnskab.

### **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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

The Annual Report of Dynaudio A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from previous years.

The annual report for 2015 is presented in thousands of Danish kroner.

Pursuant to section 112 of the Danish Financial Statements Act, consolidated financial statements have not been prepared.

### **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 in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### **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.

#### **Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen. I produktionsomkostninger indregner handelsvirksomhederne vareforbrug, og de producerende virksomheder omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og produktionspersonale samt afskrivninger.

#### **Udviklingsomkostninger**

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

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.

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

### **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.

#### **Production costs**

Production costs comprise direct and indirect costs incurred to generate revenue. Commercial businesses recognise cost of sales as production costs whereas manufacturing businesses recognise costs of raw materials, consumables and production staff as well as depreciation.

#### **Development costs**

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

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Salgsomkostninger**

Salgsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger mv.

#### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger mv. Afskrivning på goodwill indgår tillige med den andel, der vedrører administrationsaktiviteten.

#### **Finansielle poster**

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

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

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

#### **Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte 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.

#### **Sales costs**

Sales 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. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to administrative activities.

#### **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 exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation 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 subsidiaries”. The item “Income from investments in subsidiaries” is recognised and measured using the equity method.

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

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

### **Balancen**

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

##### **Udviklingsprojekter**

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, tidsforbrug og indirekte produktionsomkostninger ved:

- Testkørsel
- Produktionsmodning af de enkelte 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 selskabets fire forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 3-8 år.

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

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

### **Balance Sheet**

#### **Intangible assets**

##### **Development projects**

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, time consumption and indirect productions overhead arising from:

- Test run
- Production ripening of the individual 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 Company's four business areas. The amortisation period is 3-8 years.

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

## 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. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

#### Brugstid

#### *Useful life*

Bygninger	50	år
<i>Production buildings</i>	50	<i>years</i>
Produktionsanlæg og maskiner	5-10	år
<i>Plant and machinery</i>	5-10	<i>years</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	år
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	3-5	<i>years</i>

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. For assets held under finance leases, cost is the lower of the asset's fair value and present value of future lease payments.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Profits and losses from the sale of property, plant and equipment 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*

#### **Kapitalandele i dattervirksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles 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.

Tilknyttede og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til t.kr. 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil. 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 dattervirksomhedens underbalance.

#### **Værdiforringelse af anlægsaktiver**

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

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

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og forventede pengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

#### ***Investments in subsidiaries***

##### ***Income statement***

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

Subsidiaries and associates with negative net asset values are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the deficit of the enterprise is recognised in provisions. 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.

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

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment and 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.

If there are indications of impairment, an impairment test is carried out, for each asset or group of assets, to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount, and the asset is written down to its lower recoverable amount.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. The value in use is calculated as the recoverable amount of expected net cash flows from use of the asset or asset group and expected cash flows from the sale of the asset or asset group at the end of its useful life.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien 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.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse og af- og nedskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

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

#### **Tilgodehavender**

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

#### **Inventories**

Inventories are measured at cost price in accordance with the FIFO method. If the net realisable value is lower than the cost price, it is written down to this lower value.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprise initial cost with the addition of landed cost. Cost of manufactured goods and work in progress consists of costs of raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs.

Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management. Financing costs are not recognised in the cost price.

The cost of finished goods and work in progress comprises raw materials, consumables, direct labour costs and production overheads. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

The net realisable value of inventories is calculated as the sales price with the deduction of costs of completion and selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales price.

#### **Receivables**

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which generally correspond to nominal value. Provisions are made for estimated bad debts.



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Periodeafgrænsningsposter**

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

#### **Hensættelser**

Hensættelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

#### **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.

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.

#### **Prepayments**

Prepayments comprise prepaid expenses concerning the following financial year.

#### **Provisions**

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

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

Current tax obligations and receivable tax is recognised in the balance sheet as calculated tax on the taxable income 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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser 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 finansiell omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

#### **Leasingforpligtelser**

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

#### **Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, 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 finansiell post.

#### **Debts**

At the time of borrowing, long-term liabilities are 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.

#### **Lease commitments**

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as liabilities other than provisions and, at the time of inception of the lease, measured at the present value of future lease payments. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost. The difference between present value and nominal amount of the lease payments is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the leases.

#### **Other financial liabilities**

Other financial liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value.

#### **Deferred income**

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

#### **Translation policies**

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.

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.

### **Pengestrømsopgørelse**

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

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.

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

### **Derivative financial instruments**

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

Changes in the fair values of derivative financial instruments, which are classified as and meet the requirements to secure future transactions, are recognised directly on 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 process as secure instruments, the changes in fair value are recognised in the income statement.

### **Cash Flow Statement**

The cash flow statement shows the Company’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 Company’s cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **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 eksklusiv 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 samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

#### **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 impairment losses, and provisions. 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 assets, property, plant and equipment 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 of repayment of interest-bearing debt and payment of dividends to shareholders.

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

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Current asset investments". "Current asset investments" consist of short-term securities with an insignificant risk of value changes that can readily be turned into cash.

## 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 x 100 / Gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill <i>EBITA x 100 / (Average invested capital excl. goodwill)</i>
Likviditetsgrad <i>Acid test</i>	Omsætningsaktiver x 100 / Kortfristet gæld <i>Current assets x 100 / Current liabilities</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 inklusive goodwill <i>Revenue/invested capital including goodwill</i>	Nettoomsætning / Investeret kapital inklusive goodwill <i>Revenue / Invested capital including goodwill</i>

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

	<u>Note</u>	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>		<b>224.931</b>	<b>247.669</b>
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>		(198.989)	(199.680)
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit</i>		<b>25.942</b>	<b>47.989</b>
Salgsomkostninger <i>Sales costs</i>		(26.805)	(17.134)
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		(20.529)	(14.153)
Udviklingsomkostninger <i>Development costs</i>		(12.411)	(12.256)
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>(33.803)</b>	<b>4.446</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	2	(4.690)	(603)
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	2.710	2.103
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	(12.348)	(8.268)
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>(48.131)</b>	<b>(2.322)</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	12.200	390
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>(35.931)</b>	<b>(1.932)</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		(35.931)	(1.932)
		<b>(35.931)</b>	<b>(1.932)</b>

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

	<u>Note</u>	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		13.512	6.544
Software og øvrige immaterielle anlægsaktiver <i>Software and other intangible assets</i>		758	248
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		21.968	16.378
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible fixed assets</i>	6	<u>36.238</u>	<u>23.170</u>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		40.274	41.851
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		19.086	14.004
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		781	648
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment under construction</i>		30.655	18.235
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Tangible fixed assets</i>	7	<u>90.796</u>	<u>74.738</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0
Deposita <i>Deposits</i>	9	566	779
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<u>566</u>	<u>779</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Total fixed assets</i>		<u>127.600</u>	<u>98.687</u>

## Balance pr. 31. december 2015 (Fortsat)

*Balance sheet at 31 December (Continued)*

	<u>Note</u>	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		39.786	35.411
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		6.378	6.917
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		17.790	13.045
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<u>63.954</u>	<u>55.373</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		22.823	25.103
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		48.846	56.446
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		0	26
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		3.934	4.588
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	12	6.361	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		29	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	1.097	995
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<u>83.090</u>	<u>87.158</u>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>12.077</u>	<u>7.369</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Total current assets</i>		<u>159.121</u>	<u>149.900</u>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Total assets</i>		<u>286.721</u>	<u>248.587</u>



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

	<u>Note</u>	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>Passiver</b>			
<i>Equity and liabilities</i>			
Aktiekapital <i>Share capital</i>		1.100	1.100
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		17.961	53.174
<b>Egenkapital</b>	11	<u>19.061</u>	<u>54.274</u>
<i>Total equity</i>			
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	12	0	3.779
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		400	149
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<u>400</u>	<u>3.928</u>
<i>Total provisions</i>			
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		67.516	31.831
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		17.575	18.627
Gæld til andre kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		12.000	18.000
Leasingforpligtelser <i>Lease commitments</i>		1.310	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		49.376	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<u>147.777</u>	<u>68.458</u>
<i>Long-term debt</i>			

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

	<b>Note</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
		t.kr.	t.kr.
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Short-term part of long-term debt</i>	13	7.668	7.373
Kreditinstitutter <i>Banks</i>		41.787	45.679
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		25.760	24.443
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		21.549	23.461
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		165	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		22.554	20.971
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>119.483</b>	<b>121.927</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Total debt</i>		<b>267.260</b>	<b>190.385</b>
<b>Passiver i alt</b> <i>Total equity and liabilities</i>		<b>286.721</b>	<b>248.587</b>
Usikkerhed ved indregning og måling <i>Uncertainty in the recognition and measurement</i>	1		
Eventualposter mv. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and security</i>	15		
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	16		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	17		

## Egenkapitalopgørelse

*Statement of changes in equity*

	<b>Aktiekapital</b> <i>Share capital</i>	<b>Overført resultat</b> <i>Retained earnings</i>	<b>I alt</b> <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	1.100	53.174	54.274
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustment, foreign</i>	0	(6)	(6)
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>	0	724	724
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	(35.931)	(35.931)
<b>Egenkapital 31. december 2015</b> <b>Equity at 31 December 2015</b>	<b>1.100</b>	<b>17.961</b>	<b>19.061</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2015

*Cash flow statement 1 January - 31 December 2015*

	<u>Note</u>	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		(35.931)	(1.932)
Reguleringer <i>Adjustments</i>	18	11.704	16.871
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	19	3.131	(22.831)
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		<u>(21.096)</u>	<u>(7.892)</u>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		2.710	2.103
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		(12.348)	(8.517)
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <i>Cash flows from ordinary activities</i>		<u>(30.734)</u>	<u>(14.306)</u>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		0	(620)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <i>Cash flows from operating activities</i>		<u>(30.734)</u>	<u>(14.926)</u>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		(19.152)	(10.992)
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		(22.498)	(15.101)
Køb af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Fixed asset investments made, etc.</i>		(50)	(29)
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		103	454
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <i>Cash flows from investing activities</i>		<u>(41.597)</u>	<u>(25.668)</u>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2015 (Fortsat)***Cash Flow Statement 1 January - 31 December 2015 (Continued)*

	<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)
Gæld til andre kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		(6.000)	0
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		0	(4.355)
Tilbagebetaling af ansvarlig lånekapital <i>Prepayment of subordinate loan capital</i>		0	(28.217)
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>		1.674	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group subsidiaries</i>		49.376	0
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt <i>Raising of other long-term debt</i>		35.685	31.831
Ændringer i modtagne forudbetalinger <i>Change in prepayments from customers</i>		1.317	7.014
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <i>Cash flows from financing activities</i>		<b>80.931</b>	<b>26.240</b>
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>8.600</b>	<b>(14.354)</b>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		7.369	2.331
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		(45.679)	(26.287)
Likvider 1. januar 2015 <i>Cash and cash equivalents at 1 January 2015</i>		(38.310)	(23.956)
<b>Likvider 31. december 2015</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2015</i>		<b>(29.710)</b>	<b>(38.310)</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		12.077	7.369
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		(41.787)	(45.679)
<b>Likvider 31. december 2015</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2015</i>		<b>(29.710)</b>	<b>(38.310)</b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

#### 1 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 selskabets 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 Company'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.*

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af underskud i dattervirksomheder	(4.690)	(603)
<i>Share of losses in subsidiaries</i>		
	<u>(4.690)</u>	<u>(603)</u>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	1.649	1.026
<i>Interest received from subsidiaries</i>		
Andre finansielle indtægter	1.061	1.077
<i>Other financial income</i>		
	<u>2.710</u>	<u>2.103</u>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	
	t.kr.	t.kr.	
<b>4 Finansielle omkostninger</b>			
<i>Financial expenses</i>			
Andre finansielle omkostninger	6.601	5.888	
<i>Other financial costs</i>			
Kursreguleringer	1.219	1.687	
<i>Exchange adjustments costs</i>			
Valutakurstab	4.638	345	
<i>Exchange loss</i>			
Dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter	(110)	348	
<i>Fair value adjustments of financial instrumentations</i>			
	<u>12.348</u>	<u>8.268</u>	
<b>5 Skat af årets resultat</b>			
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Årets udskudte skat	(12.040)	(390)	
<i>Deferred tax for the year</i>			
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(160)	0	
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>			
	<u>(12.200)</u>	<u>(390)</u>	
<b>6 Immaterielle anlægsaktiver</b>			
<i>Intangible fixed assets</i>			
	<b>Færdiggjorte udviklingspro- jekter</b>	<b>Software og øvrige immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>Udviklingspro- jekter under udførelse</b>
	<i>Completed development projects</i>	<i>Software and other intangible assets</i>	<i>Development projects in progress</i>
Kostpris 1. januar 2015	40.936	12.904	16.378
<i>Cost at 1 January 2015</i>			
Tilgang i årets løb	0	659	18.493
<i>Additions for the year</i>			
Kostpris 31. december 2015	<u>53.014</u>	<u>13.563</u>	<u>22.793</u>
<i>Cost at 31 December 2015</i>			

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

#### 6 Immaterielle anlægsaktiver (Fortsat)

*Intangible fixed assets (Continued)*

	Færdiggjorte udviklingspro- jekter <i>Completed development projects</i>	Software og øvrige immaterielle anlægsaktiver <i>Software and other intangible assets</i>	Udviklingspro- jekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 <i>Amortisation and impairment at 1 January 2015</i>	34.392	12.656	0
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	0	0	825
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	5.110	149	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 <i>Amortisation and impairment at 31 December 2015</i>	39.502	12.805	825
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b> <b>Carrying amount at 31 December 2015</b>	<b>13.512</b>	<b>758</b>	<b>21.968</b>

Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:  
*Amortisation and impairment of intangible assets are recognised in the following items:*

	<b>2015</b> t.kr.	<b>2014</b> t.kr.
Af- og nedskrivninger, produktion <i>Amortisation and impairment, production</i>	112	51
Af- og nedskrivninger, administration <i>Amortisation and impairment, administrative</i>	37	17
Af- og nedskrivninger, udvikling <i>Amortisation and impairment, development</i>	5.884	4.667
	<b>6.033</b>	<b>4.735</b>



## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

#### 7 Materielle anlægsaktiver

##### Tangible fixed assets

	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>	65.775	61.695	7.251	19.719
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	244	2.985	270	18.999
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	(441)	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	92	7.902	70	(8.063)
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	66.111	72.582	7.150	30.655
Opskrivninger 1. januar 2015 <i>Revaluations at 1 January 2015</i>	0	0	0	0
Opskrivninger 31. december 2015 <i>Revaluations at 31 December 2015</i>	0	0	0	0
Af- og nedafskrivninger 1. januar 2015 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2015</i>	23.924	49.175	6.603	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.913	4.321	207	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Depreciation and impairment of sold assets for the year</i>	0	0	(441)	0
Af- og nedafskrivninger 31. december 2015 <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2015</i>	25.837	53.496	6.369	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>40.274</b>	<b>19.086</b>	<b>781</b>	<b>30.655</b>
<b>Carrying amount at 31 December 2015</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

#### 7 Materielle anlægsaktiver (Fortsat)

##### Tangible fixed assets (Continued)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	t.kr.	t.kr.
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Amortisation and impairment of intangible assets are recognised in the following items:</i>		
Af- og nedskrivninger, produktion <i>Amortisation and impairment, production</i>	3.484	4.809
Af og nedskrivninger, distribution <i>Depreciation and impairment, distribution</i>	172	219
Af- og nedskrivninger, administration <i>Amortisation and impairment, administrative</i>	396	481
Af- og nedskrivninger, udvikling <i>Amortisation and impairment, development</i>	294	351
	<u>4.346</u>	<u>5.860</u>

#### 8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

##### Investments in subsidiaries

Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	21	21
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	50	0
	<u>71</u>	<u>21</u>
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2015 <i>Revaluations at 1 January 2015</i>	(21)	(21)
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	(7)	4
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	(4.690)	(603)
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender <i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>	4.647	599
	<u>(71)</u>	<u>(21)</u>
Værdireguleringer 31. december 2015 <i>Revaluations at 31 December 2015</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>
<b>Carrying amount at 31 December 2015</b>		

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

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>
GoerTek Europe ApS	Skanderborg, Denmark	100 %	(4.941)	(4.991)
Dynaudio Latvia SIA	Latvia	100 %	(2.284)	301

## 9 Finansielle anlægsaktiver

### Fixed asset investments

	<b>Deposita</b> <i>Deposits</i>
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	1.030
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	36
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	1.066
Opskrivninger 1. januar 2015 <i>Revaluations at 1 January 2015</i>	0
Opskrivninger 31. december 2015 <i>Revaluations at 31 December 2015</i>	0
Nedskrivninger 1. januar 2015 <i>Impairment losses at 1 January 2015</i>	250
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	250
Nedskrivninger 31. december 2015 <i>Impairment losses at 31 December 2015</i>	500
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b> <b>Carrying amount at 31 December 2015</b>	<b>566</b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

#### 10 Periodeafgrænsningsposter

##### Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

*Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.*

#### 11 Egenkapital

##### Equity

Selskabskapitalen består af 11.000 aktier à nominelt kr. 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital consists of 11,000 shares of a nominal value of DKK 100. No shares carry any special rights.*

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

*There have been no changes in the share capital during the last 5 years.*

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>12 Hensættelse til udskudt skat</b>		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	5.444	2.949
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	5.575	2.804
<i>Property, plant and equipment</i>		
Varebeholdninger	446	467
<i>Inventories</i>		
Periodeafgrænsningsposter	(5.510)	163
<i>Deferred income</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførsel	(12.316)	(2.604)
<i>Tax loss carry-forward</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	6.361	0
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	<u>0</u>	<u>3.779</u>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	6.361	0
<i>Calculated tax asset</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<u>6.361</u>	<u>0</u>
<i>Carrying amount</i>		

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

#### 13 Langfristede gældsforpligtelser

##### Long term debt/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>Payment within 1 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
Gæld til andre kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>	24.000	18.000	6.000	0
Leasingforpligtelser <i>Lease commitments</i>	0	1.674	364	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	0	49.376	0	0
	<b>75.831</b>	<b>155.445</b>	<b>7.668</b>	<b>79.851</b>

#### 14 Eventualposter mv.

##### Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Selskabet indgår i sambeskatning med de danske tilknyttede virksomheder. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen.

*The Company is jointly taxed with the Danish group entities. The Companies are individually, jointly and severally liable for Danish income tax within the joint taxation entity.*

Selskabet har indgået en solidarisk selvskyldnerkaution over for de tilknyttede virksomheder Dynaudio Holding A/S, Dynaudio Germany GmbH og GoerTek Europe ApS.

*The Company has entered into a joint and several guarantee of payment towards the subsidiaries Dynaudio Holding A/S, Dynaudio Germany GmbH and GoerTek Europe ApS.*

Øvrige lejeaftaler samt operationelle leasingaftaler kan opsiges med få måneders varsel. Den årlige leje vedrørende disse aftaler udgør under t.kr. 500.

*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 500k.*

## Noter til årsrapporten

### *Notes to the annual report*

#### 15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

##### *Charges and security*

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

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

Den regnskabsmæssige værdi af pansatte ejendomme udgør t.kr. 40.274.

*The carrying amount of mortgaged property amounts to DKK 40,274k.*

Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.

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

Til sikkerhed for bankgæld til kreditinstitutter er der etableret et virksomhedspant på t.kr. 70.000.

*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. t.kr. 12.425 med pant i produktionsanlæg og maskiner samt materielle anlægsaktiver under udførelse.

*As collateral for bank loans, the Company has deposited a mortgage registered to the owner of a nominal amount of DKK 12,425k secured on plant and machinery as well as property, plant and equipment in progress.*

## Noter til årsrapporten

*Notes to the annual report*

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	t.kr.	t.kr.
<b>16 Medarbejderforhold</b>		
<i>Staff</i>		
Lønninger	74.854	68.003
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	10.103	8.437
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	1.905	1.985
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	1.098	796
<i>Other staff expenses</i>		
	<b>87.960</b>	<b>79.221</b>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:		
<i>Wages and salaries, pensions, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger	43.621	42.922
<i>Cost of sales</i>		
Distributionsomkostninger	6	123
<i>Distribution costs</i>		
Administrationsomkostninger	44.333	36.176
<i>Administrative expenses</i>		
	<b>87.960</b>	<b>79.221</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	185	167
<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

## 17 Nærtstående parter og ejerforhold

### Related parties and ownership

### Grundlag

#### Basis

---

#### Bestemmende indflydelse

##### Controlling interest

Dynaudio Holding A/S, Sverigesvej 15, 8660  
Skanderborg

Moderselskab  
Parent

#### Transaktioner

##### Transactions

Dynaudio Holding A/S, Moderselskab - Administrativ assistance og forrentning af mellemregning  
*Dynaudio Holding A/S, Parent - Administrative assistance and payment of interest on intercompany account*

Dynaudio Switzerland AG, Søsterselskab - Varesalg, forrentning af mellemværende  
*Dynaudio Switzerland AG, Sister company - Sale of goods, payment of interest on intercompany account*

Dynaudio Germany GmbH, Søsterselskab - Varesalg, markedsføringsassistance, forrentning mellemværende  
*Dynaudio Germany GmbH, Sister company - Sale of goods, marketing assistance, payment of interest on intercompany account*

Dynaudio Asia Ltd., Søsterselskab - Varesalg, forrentning af mellemværende  
*Dynaudio Asia Ltd, Sister company - Sale of goods, payment of interest on intercompany account*

Dynaudio North America Inc., Søsterselskab - Varesalg, forrentning af mellemværende, udlån  
*Dynaudio North America Inc., Sister company - Sale of goods, payment of interest on intercompany account, loan*

Dynaudio Latvia Sia, Datterselskab - Varekøb, forrentning af mellemværende  
*Dynaudio Latvia Sia, Subsidiary - Purchase of goods, payment of interest on intercompany account*

GoerTek Europe ApS, Datterselskab - Varekøb, forrentning af mellemværende  
*GoerTek Europe ApS, Subsidiary - Purchase of goods, payment of interest on intercompany account*

Direktion og bestyrelse - Resultatafhængig ledelsesaf lønning, samt bestyrelses honorar  
*Executive Board and Board of Directors - Performance-based remuneration to Management as well as Directors' remuneration*



**Noter til årsrapporten***Notes to the annual report*

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	t.kr.	t.kr.
<b>18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	(2.710)	(2.103)
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	12.348	8.517
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	10.319	10.244
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Værdireguleringer af finansielle forpligtelser	(724)	0
<i>Value adjustments of financial obligations</i>		
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4.690	603
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Skat af årets resultat	(12.200)	(390)
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	451	0
<i>Change in other provisions</i>		
Ikke-kontante reguleringer	(470)	0
<i>Non-cash adjustments</i>		
	<b>11.704</b>	<b>16.871</b>
<b>19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	(8.583)	293
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	12.066	(33.639)
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører, anden gæld mv.	(352)	10.515
<i>Change in trade payables, other payables, etc.</i>		
	<b>3.131</b>	<b>(22.831)</b>