

Dynaudio A/S

**Sverigesvej 15
8660 Skanderborg**

CVR-nr. 27 21 55 56
Central Business Registration No. 27 21 55 56

Årsrapport for 2016

Annual Report for 2016

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

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

Peng Peng
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	4
Koncernoversigt <i>Group chart</i>	9
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	10
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	12
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	19
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016 <i>Income statement 1 January - 31 December 2016</i>	31
Balance pr. 31. december 2016 <i>Balance sheet at 31 December 2016</i>	32
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	36
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2016 <i>Cash flow statement 1 January - 31 December 2016</i>	37
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	39

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

Selskabsoplysninger

Company details

Selskabet

The Company

Dynaudio A/S
Sverigesvej 15
8660 Skanderborg

CVR-nr.: 27 21 55 56

Business registration no.:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Reporting period: 1 January - 31 December

Hjemsted: Skanderborg

Domicile:

Bestyrelse

Board of Directors

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

Direktion

Executive Board

Chao Jiang, adm. direktør (Managing Director)
Peng Peng, direktør (Director)

Revision

Auditors

Roesgaard & Partners
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
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, business registration no. 27 21 55 48

Ledespåtegning

Statement by Management on the annual report

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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

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

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

Ledespåtegning

Statement by Management on the annual report

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

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

Direktion

Executive Board

Chao Jiang
adm. direktør
Managing Director

Peng Peng
direktør
Director

Bestyrelse

Board of Directors

Bin Jiang
formand
Chairman

Wilfried Ehrenholz
næstformand
Deputy Chairman

Johannes Huus Bogh

Chao Jiang

Long Jiang

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Dynaudio A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Dynaudio A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the shareholder of Dynaudio A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Dynaudio A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

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

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdekke væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Management's responsibilities for the financial statements

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

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on Management's review

Management is responsible for Management's review.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Horsens, den 17. marts 2017

Horsens, 17 March 2017

Roesgaard & Partners

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 37 54 31 28

Business registration no.

Søren Roesgaard

statsautoriseret revisor

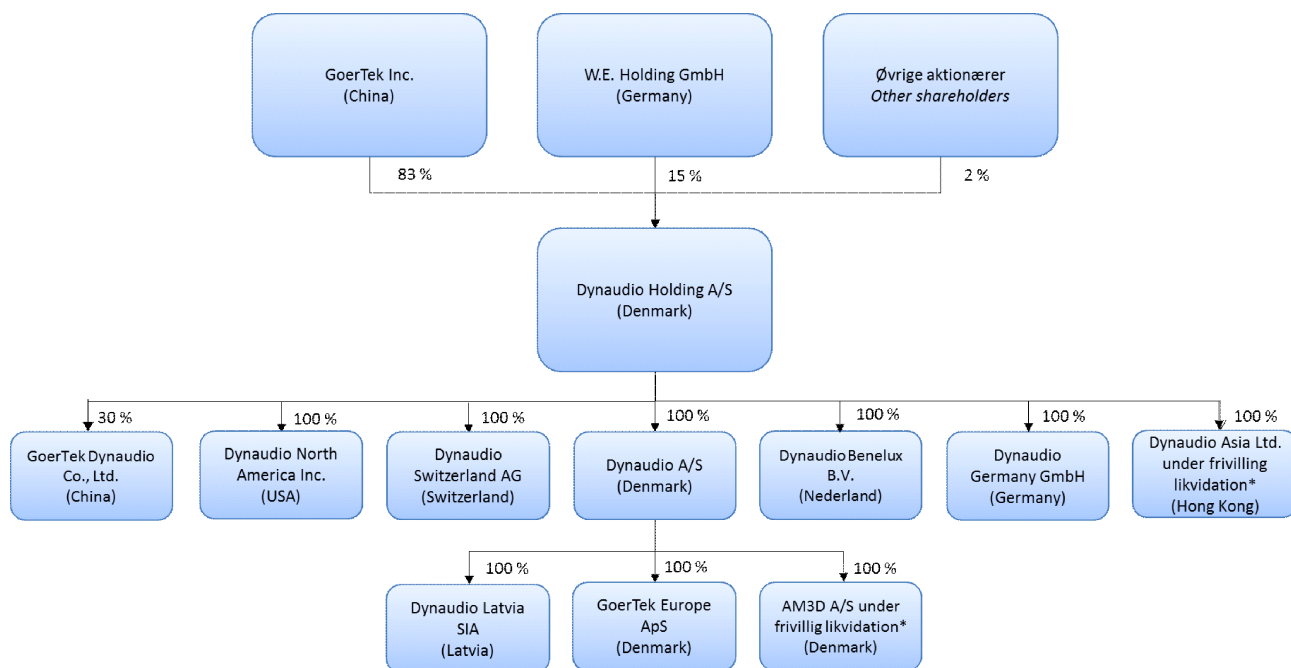
State Authorised Public Accountant

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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

Koncernoversigt Group chart



*(undergoing voluntary liquidation)

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a 5-year period, the development of the Company can be described by means of the following financial highlights:

	2016	2015	2014	2013	2012
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Resultat					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning	257.416	224.931	247.669	238.911	262.884
<i>Revenue</i>					
Bruttoresultat	38.124	25.943	47.989	53.344	66.530
<i>Gross profit</i>					
Resultat af ordinær primær drift	(52.211)	(33.803)	4.446	10.246	21.668
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	(32.232)	(14.328)	(6.768)	(4.680)	(5.372)
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	(67.716)	(35.931)	(1.932)	3.912	12.079
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	443.319	286.721	248.587	195.435	193.044
<i>Balance sheet total</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	(36.947)	(22.498)	(15.101)	(14.483)	(8.119)
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	(50.311)	19.061	54.274	56.202	51.993
<i>Equity</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

	2016	2015	2014	2013	2012
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Nøgletal					
<i>Financial ratios</i>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	14,8 %	11,5 %	19,4 %	22,3 %	25,3 %
Overskudsgrad <i>EBIT margin</i>	(20,3)%	(15,0)%	1,8 %	4,3 %	8,2 %
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	(14,3)%	(12,6)%	2,0 %	5,3 %	11,5 %
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	(11,3)%	6,6 %	21,8 %	28,8 %	26,9 %
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	433,4 %	(98,0)%	(3,5)%	7,2 %	26,3 %
Afkast af investeret kapital <i>ROIC</i>	(11,7)%	(11,1)%	3,4 %	7,6 %	18,0 %
Likviditetsgrad <i>Current ratio</i>	134,7 %	133,2 %	122,9 %	114,0 %	224,2 %
Nettoomsætning/investeret kapital inklusive goodwill <i>Revenue/invested capital including goodwill</i>	0,90	1,07	2,15	1,80	2,20
Ansvarlig kapital, andel <i>Subordinate capital, share</i>	4,9 %	30,2 %	34,7 %	43,2 %	44,5 %

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

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

Ledelsesberetning

Management's review

Hovedaktivitet

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 øvrig professionel brug
- INSTALL – Systemer til indbygning i residential og commercial
- Multimedia – Eksterne højtalere til multimedia og tuning af lyd til pc'er.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på t.kr. 67.716, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en negativ egenkapital på t.kr. 50.311. Underskuddet er lavere end forventet, men følger stadig strategien om at investere i fremtidig vækst.

Primary 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 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.

Performance in the year under review

The Company's income statement for the year ended 31 December shows a loss of DKK 67,716k, and the Company's balance sheet at 31 December 2016 shows negative equity of DKK 50,311k. The loss is lower than expected but still in line with our strategy of promoting future growth.

Ledelsesberetning

Management's review

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ledelsesberetning

Management's review

Årets tab er stadig inden for rammerne af den fastlagte strategi, som i første omgang er fastlagt til at skabe vækst på længere sigt. Dog har vi i 2017 haft engangsomkostninger, som ikke vil blive gentaget i 2017.

Særlige risici

Driftsmæssige risici

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

Markedsrisici

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

Valutarisici

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

Kreditrisici

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

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

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

Forventet udvikling

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

The net loss for 2016 is still within the scope of the prepared strategy, which initially is planned to foster growth in the long term. However, in the current year we have experienced one-time costs, which will not be repeated in 2017.

Special risks

Operating risks

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

Market risks

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

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 2017 has been secured through agreements with the owners of the enterprise.

Business review

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

Outlook

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

Ledelsesberetning

Management's review

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

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

Vidensressourcer

Udvikling af nye produkter er en væsentlig parameter for 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.

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

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

Intellectual resources

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

Combined with a zero-error quality concept, authentic music and sound reproduction are achieved through gradual as well as groundbreaking 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 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 holding qualifications matching the Company's high level of ambition.

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

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

Selskabets kvalitets og miljøstyringsystem skal til stadighed sikre, at:

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

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

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

Social ansvarlighed (CSR)

Dynaudio lægger vægt på at fremstille produkter af meget høj kvalitet. Til dette hører også, at 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 highquality products. To this should be added that the Company is also highly attentive to CSR. This goes for customers, suppliers and own staff.

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

By its nature, the quality certification under TS/ISO 16949 places heavy demands on the 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 i henhold til kvalitetssikringssystemerne både med hensyn til miljøbelastning af produkter og omgivelser samt medarbejdere.

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

Som en del af 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 managementmøder.

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

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

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

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

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

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

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

The 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 healthy lifestyles). 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.

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

Ledelsesberetning

Management's review

Målet søges sikret gennem bl.a.:

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

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

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

We will seek to reach this goal as follows:

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

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

The 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 developed and improved on an ongoing basis.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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.

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

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

Pursuant to section §112, of the Danish Financial Statements Act, the Company has not prepared consolidated financial statements.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Produktionsomkostninger

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

Salgsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

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

Income statement

Revenue

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

Production costs

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

Sales costs

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

Administrative costs

Administrative costs comprise the year's expenses for Management and administration of the Company, including expenses for administrative staff and Management, office expenses as well as depreciation and amortisation.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Forsknings- og udviklingsomkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

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

Research and development costs

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

Financial income and expenses

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

Profit/loss from investments in subsidiaries

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

Tax on profit/loss for the year

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

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

Balance sheet

Intangible assets

Development projects, patents and licences

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

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

der direkte eller indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

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

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

which directly or indirectly are attributable to the development projects.

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

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

Tangible assets

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

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

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

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

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

Investments in subsidiaries and associates

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Dynaudio A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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.

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

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

Impairment of fixed assets

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

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

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

Stocks

Stocks are measured using the FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises the purchase price plus delivery costs.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og 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. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til tab efter individuel vurdering.

Periodeafgrænsningsposter

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, omstruktureringer mv.

Selskabsskat og udskudt skat

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

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct costs of labour and production overheads.

Production overheads include the indirect cost of materials, wages and salaries as well as maintenance and depreciation of production machinery, buildings and equipment and expenses relating to plant administration and management. Borrowing costs are not recognised in the cost.

The net realisable value of stocks is calculated as the selling price less costs of completion and expenses incurred to effect the sale. The net realisable value is determined taking into account marketability, obsolescence and expected selling price movements.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Impairment for losses will be made after individual evaluation.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

Provisions

Provisions comprise expected expenses relating to guarantee commitments, reconstructions, etc.

Income tax and deferred tax

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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 i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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

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

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

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax adjustments resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement, with the exception of items taken directly to equity.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Deferred income

Deferred income comprises payments received concerning income in subsequent reporting years.

Foreign currency translation

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

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

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

Derivative financial instruments

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

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

Pengestrømsopgørelse

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

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Fair value adjustments of derivative financial instruments designated as and qualifying for recognition as a fair value hedge of recognised assets and liabilities are recognised in the income statement together with changes in the fair value of the hedged asset or liability.

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

Cash flow statement

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

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

Cash flows from operating activities

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

Cash flows from investing activities

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og bankgæld.

Cash flows from financing activities

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

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and debts to banks.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Forklaring af nøgletal

Definitions of financial ratios

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Gross margin ratio</i>	$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af ordinær primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Profit ratio</i>	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af ordinær primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
<i>Return on assets</i>	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Total assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Afkast af investeret kapital	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill}}$
<i>ROIC</i>	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Average invested capital excluding goodwill}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
<i>Current ratio</i>	$\frac{\text{Current assets total} \times 100}{\text{Short-term liabilities}}$

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

	<u>Note</u>	<u>2016</u> DKK'000	<u>2015</u> DKK'000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		257.416	224.931
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>		(219.292)	(198.988)
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		38.124	25.943
Salgsomkostninger <i>Sales costs</i>		(46.294)	(26.806)
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>		(21.836)	(20.529)
Udviklingsomkostninger <i>Development costs</i>		(22.205)	(12.411)
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		(52.211)	(33.803)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	1	(12.877)	(4.690)
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	3.737	2.820
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	3	(23.092)	(12.458)
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		(84.443)	(48.131)
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	16.727	12.200
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		(67.716)	(35.931)
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført til øvrige lovpligtige reserver <i>Transferred to other statutory reserves</i>		40.828	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		(108.544)	(35.931)
		(67.716)	(35.931)

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

	<u>Note</u>	<u>2016</u> DKK'000	<u>2015</u> DKK'000
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		30.055	13.512
Software <i>Acquired software</i>		2.714	758
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		35.332	21.968
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets</i>	5	<u>68.101</u>	<u>36.238</u>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		76.237	40.274
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		35.771	19.086
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.334	781
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		3.597	30.655
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>	6	<u>116.939</u>	<u>90.796</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	0	0
Deposita <i>Deposits</i>	8	96	566
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		<u>96</u>	<u>566</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets total</i>		<u>185.136</u>	<u>127.600</u>

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

	<u>Note</u>	<u>2016</u> DKK'000	<u>2015</u> DKK'000
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		46.034	39.786
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		7.349	6.378
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		13.456	17.790
		<u>66.839</u>	<u>63.954</u>
Varebeholdninger			
<i>Stocks</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		25.861	22.823
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group companies</i>		116.188	48.846
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associated companies</i>		21.638	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		5.436	3.934
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	9	21.038	6.361
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		29	29
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	1.087	1.097
		<u>191.277</u>	<u>83.090</u>
Tilgodehavender			
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>67</u>	<u>12.077</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets total</i>		<u>258.183</u>	<u>159.121</u>
Aktiver i alt <i>Assets total</i>		<u>443.319</u>	<u>286.721</u>

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

	<u>Note</u>	<u>2016</u> DKK'000	<u>2015</u> DKK'000
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.100	1.100
Reserve for udviklingsprojekter <i>Reserve for development projects</i>		40.828	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		(92.239)	17.961
Egenkapital <i>Equity total</i>	11	<u>(50.311)</u>	<u>19.061</u>
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		585	400
Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions total</i>		<u>585</u>	<u>400</u>
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		72.070	67.516
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		16.251	17.575
Andre kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		6.000	12.000
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		2.136	1.310
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group companies</i>		204.966	49.376
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	12	<u>301.423</u>	<u>147.777</u>

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

	<u>Note</u>	<u>2016</u> DKK'000	<u>2015</u> DKK'000
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Short-term part of long-term debt</i>	12	7.875	7.668
Bankgæld <i>Debts to banks</i>		82.094	41.787
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		24.020	25.760
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		37.985	21.549
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group companies</i>		6.237	165
Anden gæld <i>Other payables</i>		33.411	22.554
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		<u>191.622</u>	<u>119.483</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		<u>493.045</u>	<u>267.260</u>
Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		<u>443.319</u>	<u>286.721</u>
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	13		
Usikkerhed ved indregning og måling <i>Uncertainty in the recognition and measurement</i>	14		
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	16		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	17		

Egenkapitaloppgørelse*Statement of changes in equity*

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- projekter <i>Reserve for development projects</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>	1.100	0	17.963	19.063
Valutakursregulering, udenlandske enheder <i>Exchange adjustment, foreign entities</i>	0	0	(1.463)	(1.463)
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi, netto <i>Fair value adjustment of hedging instruments, net</i>	0	0	(195)	(195)
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	40.828	(108.544)	(67.716)
Egenkapital 31. december 2016 Equity at 31 December 2016	1.100	40.828	(92.239)	(50.311)

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2016

Cash flow statement 1 January - 31 December 2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> DKK'000	<u>2015</u> DKK'000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		(67.716)	(35.931)
Reguleringer <i>Adjustments</i>	18	38.452	11.704
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	19	(64.769)	3.131
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		(94.033)	(21.096)
<i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>			
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest income and similar income</i>		3.737	2.710
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest expenses and similar charges</i>		(23.092)	(12.348)
Pengestrømme fra driftsaktivitet		(113.388)	(30.734)
<i>Cash flows from operating activities</i>			
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		(43.934)	(19.152)
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		(36.947)	(22.498)
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made, etc.</i>		(11.901)	(50)
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	103
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(92.782)	(41.597)
<i>Cash flows from investing activities</i>			
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		(1.117)	(1.121)
Tilbagebetaling af gæld til FIH <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		(6.000)	(6.000)
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>		826	1.674
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group subsidiaries</i>		155.590	49.376
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt <i>Raising of other long-term debt</i>		4.554	35.685
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>		0	1.317
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		153.853	80.931
<i>Cash flows from financing activities</i>			

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

	<u>Note</u>	<u>2016</u> DKK'000	<u>2015</u> DKK'000
Ændring i likvider		(52.317)	8.600
<i>Change in cash and cash equivalents</i>			
Likvide beholdninger		12.077	7.369
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Kassekredit		(41.787)	(45.679)
<i>Overdraft facility</i>			
Likvider 1. januar 2016		<u>(29.710)</u>	<u>(38.310)</u>
<i>Cash and cash equivalents at 1 January 2016</i>			
Likvider 31. december 2016		<u>(82.027)</u>	<u>(29.710)</u>
<i>Cash and cash equivalents at 31 December 2016</i>			
Likvider specificeres således:			
<i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger		67	12.077
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Kassekredit		(82.094)	(41.787)
<i>Overdraft facility</i>			
Likvider 31. december 2016		<u>(82.027)</u>	<u>(29.710)</u>
<i>Cash and cash equivalents at 31 December 2016</i>			

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	DKK'000	DKK'000
1 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af underskud i tilknyttede virksomheder	(3.895)	(4.690)
<i>Share of losses of subsidiaries</i>		
Forskydning i intern avance	(8.982)	0
<i>Change in intercompany profit</i>		
	<u>(12.877)</u>	<u>(4.690)</u>
2 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	3.004	1.649
<i>Interest received from subsidiaries</i>		
Andre finansielle indtægter	733	1.061
<i>Other financial income</i>		
Dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter	0	110
<i>Fair value adjustments of financial instrumentations</i>		
	<u>3.737</u>	<u>2.820</u>
3 Finansielle omkostninger		
<i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	8.935	3.025
<i>Financial expenses, group entities</i>		
Andre finansielle omkostninger	2.890	3.576
<i>Other financial costs</i>		
Kursreguleringer	714	1.219
<i>Exchange adjustments costs</i>		
Valutakurstab	10.553	4.638
<i>Exchange loss</i>		
	<u>23.092</u>	<u>12.458</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	DKK'000	DKK'000
4 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets udskudte skat	(16.727)	(12.040)
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	(160)
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	<u>(16.727)</u>	<u>(12.200)</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

5 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Completed development projects</i>	Software <i>Acquired software</i>	Udviklings- projekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	53.015	13.564	22.793
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	2.618	41.316
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	24.848	0	(24.848)
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	<u>77.863</u>	<u>16.182</u>	<u>39.261</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 <i>Impairment losses and amortisation at 1 January 2016</i>	39.503	12.805	825
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	0	221	3.104
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	8.305	442	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 <i>Impairment losses and amortisation at 31 December 2016</i>	<u>47.808</u>	<u>13.468</u>	<u>3.929</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	<u>30.055</u>	<u>2.714</u>	<u>35.332</u>

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

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

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

5 Immaterielle anlægsaktiver (Fortsat)

Intangible assets (Continued)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	DKK'000	DKK'000
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Amortisation and impairment of intangible assets are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	498	112
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>	166	37
Udviklingsomkostninger <i>Development costs</i>	11.409	5.884
	<u>12.073</u>	<u>6.033</u>

6 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktions-anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	66.112	72.582	7.148	30.656
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	29.567	2.694	1.094	3.592
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	(813)	(103)	(1.138)	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	8.868	21.993	(210)	(30.651)
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	<u>103.734</u>	<u>97.166</u>	<u>6.894</u>	<u>3.597</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

6 Materielle anlægsaktiver (Fortsat)

Tangible assets (Continued)

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktions- anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2016</i>	25.836	53.498	6.368	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.214	7.671	330	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	226	0	0
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	(553)	0	(1.138)	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2016</i>	<u>27.497</u>	<u>61.395</u>	<u>5.560</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	<u>76.237</u>	<u>35.771</u>	<u>1.334</u>	<u>3.597</u>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver <i>Carrying amount of leased assets</i>	<u>831</u>	<u>1.964</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

6 Materielle anlægsaktiver (Fortsat)

Tangible assets (Continued)

	2016	2015
	DKK'000	DKK'000
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>		
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	5.714	3.484
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>	199	172
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>	485	396
Udviklingsomkostninger <i>Development costs</i>	355	294
	6.753	4.346

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

	2016	2015
	DKK'000	DKK'000
7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2016	71	21
<i>Cost at 1 January 2016</i>		
Tilgang i årets løb	11.901	50
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december 2016	<u>11.972</u>	<u>71</u>
<i>Cost at 31 December 2016</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2016	(71)	(21)
<i>Revaluations at 1 January 2016</i>		
Valutakursregulering	(1.463)	(7)
<i>Exchange adjustments</i>		
Årets resultat	(3.894)	(4.690)
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Eliminering af intern avance	(8.982)	0
<i>Elimination of intercompany profit</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender, primo	(6.888)	(2.241)
<i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables, year beginning</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender, ultimo	9.326	6.888
<i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables, year-end</i>		
Værdireguleringer 31. december 2016	<u>(11.972)</u>	<u>(71)</u>
<i>Revaluations at 31 December 2016</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	<u>0</u>	<u>0</u>
Carrying amount at 31 December 2016		

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (Fortsat)

Investments in subsidiaries (Continued)

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>	Selskabs- kapital <i>Share capital</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 %	(6.189)	(1.248)
Dynaudio Latvia SIA	Latvia	0	100 %	(3.137)	(862)
AM3D A/S under frivillig likvidation	Aalborg, Denmark	0	100 %	(8.683)	(1.784)

Egenkaptalen for AM3D A/S under frivillig likvidation er reguleret for intern avance på t.kr. 8.982, og dermed udgør egenkapitalen i selskabets årsrapport t.kr. 299.

Equity in AM3D A/S under frivillig likvidation has been adjusted for intercompany profit, DKK 8,982k, and thus equity amount to DKK 299k in the company's annual report.

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

8 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Deposita
	<i>Deposits</i>
Kostpris 1. januar 2016	1.066
<i>Cost at 1 January 2016</i>	
Tilgang i årets løb	66
<i>Additions for the year</i>	
Afgang i årets løb	(36)
<i>Disposals for the year</i>	
Overførsler i årets løb	(1.000)
<i>Transfers for the year</i>	
Kostpris 31. december 2016	96
<i>Cost at 31 December 2016</i>	
Nedskrivninger 1. januar 2016	500
<i>Impairment losses at 1 January 2016</i>	
Tilbageførsel af nedskrivninger	(100)
<i>Reversals for the year of impairment losses</i>	
Overførsler i årets løb	(400)
<i>Transfers for the year</i>	
Nedskrivninger 31. december 2016	0
<i>Impairment losses at 31 December 2016</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	96
Carrying amount at 31 December 2016	

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	DKK'000	DKK'000
9 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	11.037	5.444
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	2.218	5.575
<i>Property, plant and equipment</i>		
Varebeholdninger	563	446
<i>Inventories</i>		
Periodeafgrænsningsposter	(5.045)	(5.510)
<i>Prepayments</i>		
Skattemæssigt underskud	(29.811)	(12.316)
<i>Tax loss carry-forward</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	21.038	6.361
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	<u>0</u>	<u>0</u>
Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	21.038	6.361
<i>Calculated tax asset</i>		
Regnskabsmæssig værdi	<u>21.038</u>	<u>6.361</u>
<i>Carrying amount</i>		

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

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

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

10 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

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

Prepayments comprise prepaid expenses regarding insurance premiums, subscriptions and interest.

11 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 11.000 aktier à nominelt DKK 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.

12 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

	Gæld	Gæld		
	1. januar 2016	31. december 2016	Afdrag	Restgæld
	<i>Debt</i>	<i>Debt</i>	næste år	efter 5 år
	<i>at 1 January 2016</i>	<i>at 31 December 2016</i>	<i>Payment</i>	<i>Debt</i>
			<i>within 1 year</i>	<i>after 5 years</i>
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>	67.516	72.070	0	72.070
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	18.879	17.547	1.296	11.006
Andre kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>	18.000	12.000	6.000	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	1.674	2.715	579	332
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group companies</i>	49.376	204.966	0	0
	155.445	309.298	7.875	83.408

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

	2016	2015
	DKK'000	DKK'000
13 Medarbejderforhold		
<i>Staff</i>		
Lønninger	67.831	64.989
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	11.193	10.103
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	1.996	1.905
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	912	1.098
<i>Other staff expenses</i>		
	81.932	78.095
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	52.792	62.579
<i>Production costs</i>		
Salgsomkostninger	12.987	3.453
<i>Sales costs</i>		
Administrationsomkostninger	11.597	8.272
<i>Administrative expenses</i>		
Udviklingsomkostninger	4.556	3.791
<i>Development expenses</i>		
	81.932	78.095
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	198	185
<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

14 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 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.

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.

15 Eventualposter m.v.

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Dynaudio Holding A/S (administrationsselskab) og hæfter begrænset og subsidiært med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2013 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere.

The Company is jointly taxed with its Parent Company, Dynaudio Holding A/S (management company), and has limited and secondary liability together with the other jointly taxed entities for the payment of income taxes for income years 2013 onwards and withholding taxes on dividends, interest and royalties falling due for payment on or after 1 July 2012.

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.

Selskabet har indgået lejeaftaler samt operationelle leasingaftaler. Den samlede forpligtelse vedrørende disse aftaler udgør t.kr. 848, hvoraf t.kr. 523 forfalder inden for et år.

The Company has entered into lease contracts as well as operating leases. The total commitment relating to these contracts and leases amounts to DKK 848k, of which DKK 523k are due within one year.

Herudover har selskabet indgået finansielle leasingkontrakter, der er indregnet som anlægsaktiver, jf. note 10.

In addition, the Company has entered into financial leasing contracts recognised as fixed assets, cf. note 10.

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and securities

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. t.kr. 42.300 i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør t.kr. 76.237.

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

Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.

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

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. 12.205 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 12,205k secured on plant and machinery as well as property, plant and equipment in progress.

17 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Dynaudio Holding A/S, Sverigesvej 15, 8660 Skanderborg

Moderselskab / Parent

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

17 Nærtstående parter og ejerforhold (Fortsat)

Related parties and ownership (continued)

Transaktioner

Transactions

Dynaudio Holding A/S, Moderselskab - Administrativ assistance og forrentning af mellemværende
Dynaudio Holding A/S, Parent - Management fee 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 af 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 - Administrativ assistance og forrentning af mellemværende
GoerTek Europe ApS, Subsidiary - Management fee and payment of interest on intercompany account

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

AM3D under frivillig likvidation A/S, Datterselskab - Forrentning af mellemværende
AM3D under frivillig likvidation A/S (undergoing voluntary liquidation), Subsidiary - 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

	2016	2015
	DKK'000	DKK'000
18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	(3.737)	(2.820)
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	23.092	12.458
<i>Financial costs</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved	22.288	10.319
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		
Værdireguleringer af finansielle forpligtelser	195	(724)
<i>Value adjustments of financial obligations</i>		
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	12.877	4.690
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Skat af årets resultat	(16.727)	(12.200)
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	185	451
<i>Change in other provisions</i>		
Andre ikke-kontante reguleringer	279	(470)
<i>Other non-cash adjustments</i>		
	38.452	11.704
19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	(2.884)	(8.583)
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	(93.510)	12.066
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandørgæld, anden gæld mv.	31.625	(352)
<i>Change in trade payables, other payables etc.</i>		
	(64.769)	3.131