

Årsrapport 2016/17

Annual Report 2016/17

DALI A/S

CVR-nr: 28156073

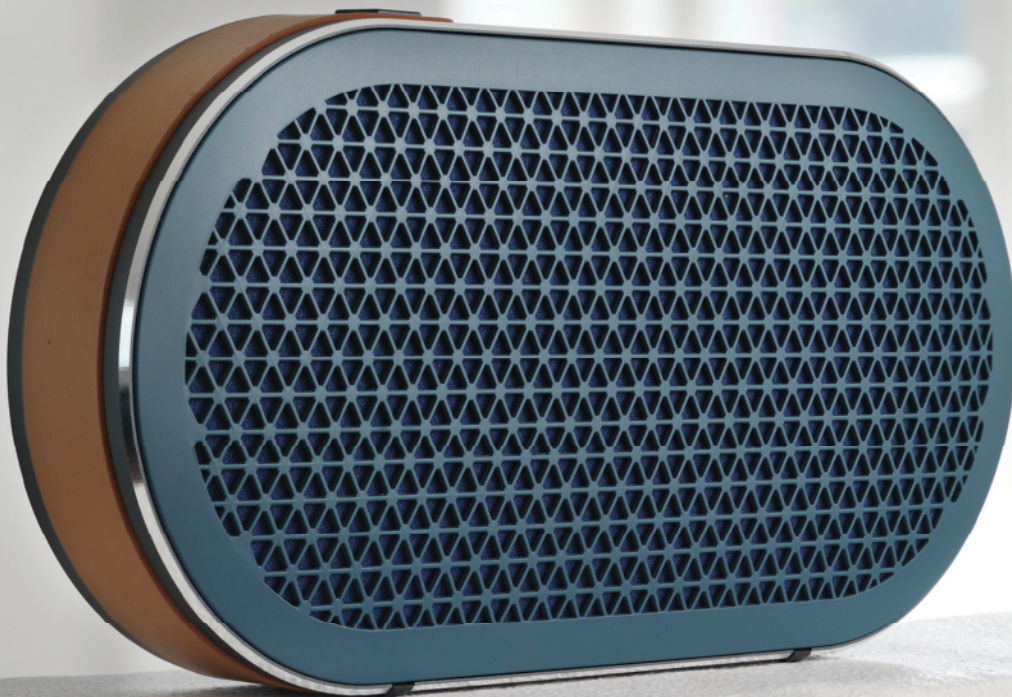
Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 12. oktober 2017.

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on October 12th 2017.

Christian Løche Andersen

Dirigent

Chairman



Pennac dokumentnøgle: 8P17-88VM0-0NF45-GESGH-EX6VO-W6VUK



IN ADMIRATION OF MUSIC

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	9
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. maj - 30. april <i>Income Statement 1 May - 30 April</i>	12
Balance 30. april <i>Balance Sheet 30 April</i>	13
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	17
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	18

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 for DALI A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016/17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nørager, den 12. oktober 2017
Nørager, 12 October 2017

Direktion

Executive Board

Lars Worre Sørensen

Bestyrelse

Board of Directors

Christian Løche Andersen
formand
Chairman

Johan Peter Lyngdorf

Flemming Hynkemejer

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of DALI A/S for the financial year 1 May 2016 - 30 April 2017.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 April 2017 of the Company and of the results of the Company operations for 2016/17.

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

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i DALI A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for DALI A/S for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet". 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 Shareholders of DALI A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 April 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 May 2016 - 30 April 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of DALI A/S for the financial year 1 May 2016 - 30 April 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes bevisgelser eller fejl.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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 Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, 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 in Management's Review.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

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

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 regnskabet, 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 væ-

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.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

sentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse 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.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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 længe kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.
- 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.
- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

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.

Aarhus, den 12. oktober 2017
Aarhus, 12 October 2017

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Trangeled Kristensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Rasmus Møllergaard Stenskrøge
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet *The Company*

DALI A/S
Dali Allé 1
DK-9610 Nørager

Telefon: + 45 9672 1155
Telephone:
Telefax: + 45 9672 1940
Facsimile:

CVR-nr.: 28 15 60 73
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april
Financial period: 1 May - 30 April
Stiftet: 29. oktober 2004
Incorporated: 29 October 2004
Regnskabsår: 13. regnskabsår
Financial year: 13rd financial year
Hjemstedskommune: Rebild
Municipality of reg. office:

Bestyrelse *Board of Directors*

Christian Løche Andersen, formand (*Chairman*)
Johan Peter Lyngdorf
Flemming Hynkemejer

Direktion *Executive Board*

Lars Worre Sørensen

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Nobelparken
Jens Chr. Skous Vej 1
DK-8000 Aarhus C

Hoved- og nøgletal Financial Highlights

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

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

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Resultat					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste	62.617	59.813	63.098	54.761	51.606
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	14.163	15.971	18.629	16.643	18.778
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	4.636	1.257	3.585	-766	-49
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	15.457	15.020	17.616	12.092	14.020
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	110.854	110.203	93.481	81.878	79.410
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	61.323	50.860	46.541	50.157	47.946
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	2.308	2.473	3.272	4.317	3.710
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	74	83	65	64	60
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
<i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad	12,8%	14,5%	19,9%	20,3%	23,6%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	55,3%	46,2%	49,8%	61,3%	60,4%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	27,6%	30,8%	36,4%	24,7%	31,0%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Selskabets forretningsgrundlag er teknologi- og produktudvikling, sourcing, produktion, kvalitetsstyring og international markedsføring af højtalere under eget brand (DALI).

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på TDKK 15.457, og selskabets balance pr. 30. april 2017 udviser en egenkapital på TDKK 61.323.

Audiobranchen står overfor mange udfordringer i form af teknologi og markedsstrukturer. Konsekvensen heraf er, at DALI har oplevet en stigende forskellighed i salgsmix, og på trods af ændringer i markeds "sammensætningen" er omsætningen og indtjeningen forblevet på niveau med sidste år.

Investering i teknologi og produktudvikling er steget markant.

Årets resultat på TDKK 15.457 anses sammen med selskabets egenkapital på TDKK 61.323 som tilfredsstillende.

Selskabet har til stadighed øget fokus på egenproducerede produkter samt på fastholdelse og skabelse af arbejdspladser i Europa, herunder specielt Danmark. Der er løbende vurderinger af, hvorledes denne udvikling kan sikres trods mindre gunstige konkurrencebetingelser.

DALI går imod den generelle udvikling i branchen og arbejder løbende med at insource kritiske processer til virksomheden. Målet er at sikre en maksimal selvkontrol af kritiske processer og bevare udviklingen af brandværdien gennem ægte fysisk virksomhedsindhold.

Key activities

The Company's commercial basis is technological and product development, sourcing, production, quality control and international marketing of speakers of the owned brand (DALI).

Development in the Company's activities and financial position

The income statement of the Company for 2016/17 shows a profit of TDKK 15,457, and at 30 April 2017 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 61,323.

The audio industry faces many challenges both in terms of technology and market structure. Consequently, DALI has seen an increasingly different mix of sales, and despite changes in market "composition", sales, and gross margin, has stayed on level with the previous year.

Investment in technology and product development increased significantly.

The financial result of the year of TDKK 15,457 along with the Company's equity of TDKK 61,323 is regarded as satisfactory.

The Company continuously increases focus on in-house produced products as well as retention and creation of jobs in Europe, particularly in Denmark. It has ongoing assessments of how this development can be ensured, despite less than optimum competitive conditions.

DALI takes a counter position to the general development in the industry by in-sourcing critical processes to the Company. The target is to secure maximum self-control of critical processes and keep developing the brand value through genuine physical company content.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Markedet er i øjeblikket præget af en glidning mod fuldintegrerede højttalere med indbyggede forstærkere og til dels også trådløs overførsel samt lydstreamingsteknologi (abonnementsbaseret), der er blevet musiklytternes foretrukne musikkilde.

Selskabet har i regnskabsåret intensiveret udviklingen af denne forretningsgren, hvor fokus er at skabe attraktive, driftssikre produkter med en længere teknologi-levetid end trådløse produkter i branchen generelt. Samtidig er markedet for disse produkter til stadighed stærkt konkurrencepræget, hvilket følges meget nøje. De etablerede prispositioneringer har presset kvaliteten nedad på mainstream produkter og væk fra tidligere tiders hi-fi idealer – en udvikling DALI har et stærkt ønske om at modvirke med alle tilgængelige midler.

Året 2016/17 understregede ovenstående intentioner med lanceringen af den batteridrevne, bærbare BlueTooth højttaler, DALI KATCH, som allerede er en højt anerkendt statement i lyd og opbygningskvalitet samt en fejlfri brugeroplevelse gennem effektiv og ultimativ funktionalitet. DALI KATCH repræsenterer DALIs lydambitioner i et helt nyt format og når ud til et helt nyt publikum blandt en gruppe mennesker, der lytter til så meget musik som enhver audiofil - eller mere...

For DALI er lyden den vigtigste enkeltparameter, uanset teknologivalg, medie og indpakning. DALI vil derfor intensivere udviklingen såvel som lanceringen af endnu mere sofistikerede aktive højttalere i 2017/18. Denne indsats vil gå hånd i hånd med videreudvikling af de klassiske højttalerteknologier, således at den kulturarv og viden, DALI – og den danske audiotradition som helhed – har opbygget, bevares og udvikles.

The market is currently characterized by a movement towards fully integrated speakers with built-in amplifiers and various degrees of “wirelessness” as well as audio streaming technology (subscription based) breaking through as the regular listener’s preferred music source.

During the year, the Company has intensified the development of such business areas where the focus is to create attractive, dependable products with a longer technology life span than wireless products in the industry in general. At the same time the market for these products continues to be highly competitive, which is closely supervised. The established pricing positions have pushed the overall quality down on mainstream products and away from former day’s sound oriented hi-fi ideals; – a development DALI has a strong desire to counteract with all possible means.

The year of 2016/2017 underlined the above intentions with the launch of the battery driven, portable BlueTooth loudspeaker, DALI KATCH, now already a highly acclaimed statement in sound and build quality, as well as a flawless user experience through efficient and ultra-simple functionality. DALI KATCH represents DALI sound ambitions in a completely new format, reaching out for a completely new audience, among a group of people who listens to as much music as any audiophile – or more...

Sound is the most important single parameter for DALI regardless of technology, media and packing. DALI will intensify the development as well as the launch of even more sophisticated wireless speakers in 2017/18. This effort will go hand-in-hand with further development of the classical loudspeaker technologies so that the heritage and knowledge within DALI and the Danish audio tradition as such, will be further developed.

Ledelsesberetning

Management's Review

Nyheder, produktlanceringer og andre fremskridt kan følges på www.dali-speakers.com.

Selskabets strategi understøtter den fortsatte udvikling med at skabe en bæredygtig, uafhængig og profitabel forretning, hvor investering i kommende produkter and teknologier har høj prioritet og sker mens selskabets soliditet og resultatskabelse følges og sikres nøje.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2016/17 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Forventninger til 2017/18

Den udfordrende markedssituation har affødt en række nye vækstinitiativer, som forventes at få effekt i 2017/18 som en sikring af væksten.

Markant omsætningsfremgang, både fra organisk vækst samt nye salgsinitiativer, forventes.

Fortsatte investeringer i såvel produkter som logistik og international branding skal sikre fundamentet for dette.

Som en konsekvens heraf forventes driftsresultatet at blive markant bedre, sammenlignet med 2016/17.

Follow news, product launches and other progress on www.dali-speakers.com.

The Company's strategy supports the continuous development creating a sustainable, independent and profitable business, where investment in future products and technologies has high priority, and takes place while the Company's solidity and creation of results are closely monitored and secured.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Unusual events

The financial position at 30 April 2017 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2016/17 have not been affected by any unusual events.

Expectations for 2017/18

The challenging market situation has led to a number of new growth initiatives to take effect in 2017/18 in order to secure growth.

Significantly increased sales, both from organic growth and from new sales activities, is expected.

Continued investments in products as well as logistics and international branding shall secure the foundation for this.

Consequently the operating result is expected to improve significantly, compared to 2016/17.

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

Income Statement 1 May - 30 April

	Note	2016/17 DKK '000	2015/16 DKK '000
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		62.617	59.813
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-30.987	-32.765
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-17.343	-11.077
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-124	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		14.163	15.971
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		5.471	2.758
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	83	81
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-918	-1.582
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		18.799	17.228
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-3.342	-2.208
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		15.457	15.020

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Aktiver

Assets

	Note	2017 DKK '000	2016 DKK '000
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		12.200	9.623
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		6.529	7.703
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	18.729	17.326
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		495	521
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		7.057	8.197
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	7.552	8.718
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	7.521	4.502
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9	1.994	1.994
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		9.515	6.496
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		35.796	32.540

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Aktiver

Assets

	Note	2017 DKK '000	2016 DKK '000
Varebeholdninger	10	47.058	49.963
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		10.225	10.451
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		12.350	12.180
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender		738	0
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter	11	54	52
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		23.367	22.683
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		4.633	5.017
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver		75.058	77.663
<i>Current assets</i>			
Aktiver		110.854	110.203
<i>Assets</i>			

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2017 DKK '000	2016 DKK '000
Selskabskapital <i>Share capital</i>		22.659	22.659
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		6.727	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		31.937	23.201
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	5.000
Egenkapital <i>Equity</i>	12	61.323	50.860
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	14	3.235	2.681
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		8.950	8.752
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		12.185	11.433
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		884	1.502
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	15	884	1.502

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2017	2016
		DKK '000	DKK '000
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		6.664	17.772
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	15	864	787
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		10.798	7.241
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		8.438	10.282
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		2.711	2.516
Anden gæld <i>Other payables</i>		6.987	7.810
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		36.462	46.408
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		37.346	47.910
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		110.854	110.203
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	13		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	16		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	17		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	18		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital 1. maj <i>Equity at 1 May</i>	22.659	0	23.201	5.000	50.860
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-5.000	-5.000
Ordinært udbytte på egne aktier <i>Ordinary dividend on treasury shares</i>	0	0	300	0	300
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	-294	0	-294
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	6.727	-6.727	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	15.457	0	15.457
Egenkapital 30. april <i>Equity at 30 April</i>	22.659	6.727	31.937	0	61.323

Selskabet har efter balancedagen, men før tidspunktet for underskrivelse af årsrapporten for 2016/17, udloddet udbytte for TDKK 5.000 af selskabets frie midler.

After the balance sheet date, but before the signing of the Annual Report for 2016/17, the Company has distributed dividend amounting to DKK 5,000k out of the Company's distributable reserves.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016/17 DKK '000	2015/16 DKK '000
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	28.006	29.706
Pensioner <i>Pensions</i>	2.461	2.503
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	520	556
	30.987	32.765
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	74	83
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst. <i>Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act</i>		
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation and amortisation of intangible assets</i>	8.967	8.186
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and amortisation of property, plant and equipment</i>	2.976	2.891
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Impairment of intangible assets</i>	5.400	0
	17.343	11.077
3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	83	81
	83	81

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016/17 DKK '000	2015/16 DKK '000
4 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	243	414
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	675	1.168
	918	1.582
5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	2.788	2.674
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	554	347
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	0	-813
	3.342	2.208

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

	Færdiggjorte ud- viklingsprojekter <i>Completed development projects</i> DKK '000	Udviklings- projekter under udførelse <i>Development projects in progress</i> DKK '000
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	75.188	7.703
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.727	12.043
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-23.819	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	7.817	-7.817
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	62.913	11.929
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and amortisation at 1 May</i>	65.565	0
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	0	5.400
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	8.967	0
Årets afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and amortisation of sold assets for the year</i>	-23.819	0
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and amortisation at 30 April</i>	50.713	5.400
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	12.200	6.529
Afskrives over <i>Amortised over</i>	3 år 3 years	

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye produktserier. Alle projekter forventes færdiggjort i 2017/18, med undtagelse af et projekt, som forventes færdiggjort i 2018/19. Projekterne forløber som planlagt ved anvendelse af de ressourcer, som ledelsen har afsat til udviklingen. Det forventes, at produkterne skal sælges på nuværende markeder til virksomhedens eksisterende kunder.

Development projects relate to the development of new products lines. All projects are expected to be completed in 2017/18, except for one project, which is expected to be completed in 2018/19. The projects are progressing as planned by the use of resources which Management has allocated to development projects. The products are expected sold to the Company's present customers on existing markets.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK '000	DKK '000
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	781	23.940
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	2.308
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-1.002
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	781	25.246
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and depreciation at 1 May</i>	260	15.743
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	26	2.950
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-504
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and depreciation at 30 April</i>	286	18.189
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	495	7.057
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	30 år 30 years	3-5 år 3-5 years
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	2.241

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 DKK '000	2016 DKK '000
8 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	3.952	3.952
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	3.952	3.952
Værdireguleringer 1. maj <i>Value adjustments at 1 May</i>	-8.202	-9.513
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-790	-328
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	3.671	3.535
Udbytte til moderselskabet <i>Dividend to the Parent Company</i>	-1.860	-1.119
Forskydning i intern avance på varebeholdninger <i>Change in intercompany profit on inventories</i>	1.800	-777
Værdireguleringer 30. april <i>Value adjustments at 30 April</i>	-5.381	-8.202
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser <i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>	8.950	8.752
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	7.521	4.502

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
DALI USA Inc.	USA, Denver	TUSD 1	100%
DALI Tyskland GmbH	USA, Denver	USD 1k	
	Tyskland, Ulm	TEUR 25	100%
	Germany, Ulm	EUR 25k	
DALI Audio Manufacturing Co.	Kina, Ningbo	TUSD 750	100%
	China, Ningbo	USD 750k	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Andre tilgodehaver
	<u>Other receivables</u>
	DKK '000
Kostpris 1. maj	1.994
<i>Cost at 1 May</i>	
Kostpris 30. april	1.994
<i>Cost at 30 April</i>	
Regnskabsmæssig værdi 30. april	1.994
<i>Carrying amount at 30 April</i>	

10 Varebeholdninger

Inventories

	2017	2016
	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Råvarer og hjælpematerialer	15.518	20.681
<i>Raw materials and consumables</i>		
Varer under fremstilling	845	996
<i>Work in progress</i>		
Færdigvarer og handelsvarer	30.695	28.286
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
	47.058	49.963

11 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 22.659.000 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 22,659,000 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.

Selskabets beholdning af egne aktier udgør 6% af den nominelle selskabskapital svarende til nominelt TDKK 1.360. Aktierne er erhvervet som led i virksomhedens strategi.

The Company's holdings of treasury shares amounts for 6% of the nominal share capital equalling nominally DKK 1,360k. The shares have been acquired as part of the Company's strategy.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

The share capital has developed as follows:

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Selskabskapital 1. maj <i>Share capital at 1 May</i>	22.659	22.659	25.177	25.177	25.177
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	0	0	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	-2.518	0	0
Selskabskapital 30. april <i>Share capital at 30 April</i>	22.659	22.659	22.659	25.177	25.177

13 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret
Proposed dividend for the year

Overført resultat
Retained earnings

2016/17	2015/16
DKK '000	DKK '000
0	5.000
15.457	10.020
15.457	15.020

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 DKK '000	2016 DKK '000
14 Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. maj <i>Provision for deferred tax at 1 May</i>	2.681	2.334
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	554	347
Hensættelse til udskudt skat 30. april <i>Provision for deferred tax at 30 April</i>	3.235	2.681
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	4.120	3.812
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	-130	-28
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	-755	-1.103
	3.235	2.681

15 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2017 DKK '000	2016 DKK '000
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	884	1.502
Langfristet del <i>Long-term part</i>	884	1.502
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	864	787
	1.748	2.289

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 DKK '000	2016 DKK '000
16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i>		
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 131 mdr. (2016: 24 mdr.) <i>Lease obligations, period of non-terminability 131 months (2016: 24 months)</i>	25.663	4.726

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Selskabet har afgivet en selvskyldnerkaution overfor det 100 % ejede datterselskab DALI Audio Manufacturing Co. på maksimalt DKK 4.081.

The Company has given an absolute guarantee against the 100% owned subsidiary DALI Audio Manufacturing Co. of a maximum of DKK 4,081k.

17 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Lyngdorf Familie Holding ApS
Hørhavevej 66A
8270 Højbjerg

Newani A/S
Hørhavevej 66A
8270 Højbjerg

Ultimativt moderselskab
Ultimate controlling shareholder

Moderselskab
Controlling shareholder

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Nærtstående parter (fortsat)

Related parties (continued)

Transaktioner

Transactions

Virksomheden har valgt kun at oplyse om transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Der har ikke været sådanne transaktioner i regnskabsåret.

The Company has chosen only to disclose transactions with related parties, which have not been carried out at arm's length. There have been no such transactions during the financial year.

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for det ultimative moderselskab:

The Company is included in the Consolidated Financial Statements of the ultimate Parent Company.

Navn

Name

Hjemsted

Place of registered office

Lyngdorf Familie Holding ApS, CVR.-nr. 38 64 09 09

Hørhavevej 66A, 8270 Højbjerg

Koncernrapporten for Lyngdorf Familie Holding ApS, CVR.-nr. 38 64 09 09 kan rekvireres på ovenstående adresse.

The Group Annual Report of Lyngdorf Familie Holding ApS, CVR.-nr. 38 64 09 09 may be obtained at the address above.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for DALI A/S for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016/17 er aflagt i TDKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Lyngdorf Familie Holding ApS, CVR.-nr. 38 64 09 09 har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Lyngdorf Familie Holding ApS, CVR.-nr. 38 64 09 09 har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

The Annual Report of DALI A/S for 2016/17 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2016/17 are presented in TDKK.

Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements of Lyngdorf Familie Holding ApS, CVR.-nr. 38 64 09 09, the Company has not prepared consolidated financial statements.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of Lyngdorf Familie Holding ApS, CVR.-nr. 38 64 09 09, the Company has not prepared a cash flow statement.

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

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

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Omregning af fremmed valuta

Som præsenteringsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Translation policies

Danish kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Income Statement

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end;
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger, bortset fra produktionslønninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses other than production wages.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Income from investments in subsidiaries

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Skat af årets resultat

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

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

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet og koncernens øvrige dattervirksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Tax on profit/loss for the year

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

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

The Company is jointly taxed with the parent Company and the other subsidiaries in the group. The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated to Danish enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses). The jointly taxed enterprises have adopted the on-account taxation scheme.

Balance Sheet

Intangible assets

Development projects, patents and licences

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item "Reserve for development costs". The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortisation period is 5 years.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Bygninger	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

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

Buildings	30 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter depositum til husleje af lokaler.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris ud fra vejede gennemsnitspriser eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The items "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposit for rent.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost based on weighted average prices and net realisable value.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

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

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

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

Receivables

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

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Hensatte forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Treasury shares

Purchase and sales prices for treasury shares are recognised directly in retained earnings under equity. A reduction of capital by cancellation of treasury shares reduces the share capital by an amount equal to the nominal value of the shares and increases retained earnings. Dividend on treasury shares is recognised directly in equity under retained earnings.

Provisions

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

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

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

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities.

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100
Samlede aktiver

Profit before financials x 100
Total assets

Egenkapital ultimo x 100
Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100
Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100
Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100
Average equity



PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

Christian Løche Andersen


Bestyrelsesformand

På vegne af: DALI A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-354673013682

IP: 86.193.142.85

2017-10-13 14:06:18Z

NEM ID 

Navnet er skjult (CPR valideret)


Direktør

På vegne af: DALI A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-568034545158

IP: 213.83.147.130

2017-10-13 14:08:41Z

NEM ID 

Johan Peter Lyngdorf

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: DALI A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-517888918070

IP: 87.62.18.230

2017-10-13 15:19:13Z

NEM ID 

Flemming Hynkemejer

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: DALI A/S

Serienummer: flemhynk@gmail.com

IP: 207.237.164.62

2017-10-13 16:56:14Z



Henrik Trangeled Kristensen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret

Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:33771231-RID:39795521

IP: 131.164.156.126

2017-10-13 17:24:34Z

NEM ID 

Rasmus Møllergaard Stenskrøge

Statsautoriseret revisor

På vegne af: PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret

Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:33771231-RID:45291578

IP: 87.49.147.44

2017-10-14 04:52:15Z

NEM ID 

Christian Løche Andersen

Dirigent

På vegne af: DALI A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-354673013682

IP: 86.193.142.85

2017-10-14 08:16:50Z

NEM ID 

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>