

Årsrapport 2015/16

Annual Report 2015/16

DALI A/S

CVR-nr: 28156073

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 30. september 2016.

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on September 30th 2016.

Christian Løche Andersen

Dirigent

Chairman



IN ADMIRATION OF MUSIC

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	7
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. maj - 30. april <i>Income Statement 1 May - 30 April</i>	11
Balance 30. april <i>Balance Sheet 30 April</i>	12
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	16
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	26

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nørager, den 30. september 2016
Nørager, 30 September 2016

Direktion *Executive Board*

Lars Worre Sørensen

Bestyrelse *Board of Directors*

Christian Løche Andersen
formand
Chairman

Johan Peter Lyngdorf

Christian Jul Madsen

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 2015 - 30 April 2016.

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 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2015/16.

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 erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejerne i DALI A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for DALI A/S for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende bil-

To the Shareholders of DALI A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of DALI A/S for the financial year 1 May 2015 - 30 April 2016, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility 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.

Auditor's Responsibility

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

lede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 April 2016 and of the results of the Company operations for the financial year 1 May 2015 - 30 April 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Aarhus, den 30. september 2016
Aarhus, 30 September 2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Trangeled Kristensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Rasmus Møllgaard Stenskov
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: 12. regnskabsår
Financial year: 12nd financial year
Hjemstedskommune: Rebild
Municipality of reg. office:

Bestyrelse *Board of Directors*

Christian Løche Andersen, formand (*Chairman*)
Johan Peter Lyngdorf
Christian Jul Madsen

Direktion *Executive Board*

Lars Worre Sørensen

Revision *Auditors*

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

Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernregnskabet for det ultimative moderselskab Lyngdorf Holding ApS, CVR.-nr. 28 29 96 56.
The Company is included in the Consolidated Financial Statements of the ultimate Parent Company Lyngdorf Holding ApS, CVR.-nr. 28 29 96 56.

Koncernrapporten for Lyngdorf Holding ApS, CVR.-nr. 28 29 96 56 kan rekvireres på følgende adresse:
The Group Annual Report of Lyngdorf Holding ApS, CVR.-nr. 28 29 96 56 may be obtained at the following address:

Lyngdorf Holding ApS
Hørhavevej 66A
8270 Højbjerg

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	59.813	63.098	54.761	51.606	48.311
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	15.971	18.629	16.643	18.778	16.722
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	1.257	3.585	-766	-49	-918
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	15.020	17.616	12.092	14.020	11.776
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	110.203	93.481	81.878	79.410	70.965
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	50.860	46.541	50.157	47.946	42.547
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	2.473	3.272	4.317	3.710	1.091
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	83	65	64	60	57
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	14,5%	19,9%	20,3%	23,6%	23,6%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	46,2%	49,8%	61,3%	60,4%	60,0%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	30,8%	36,4%	24,7%	31,0%	29,5%
<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

Hovedaktivitet

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 2015/16 udviser et overskud på TDKK 15.020, og selskabets balance pr. 30. april 2016 udviser en egenkapital på TDKK 50.860.

Selskabet øgede sin afsætning væsentlig mere end markedsgennemsnittet, og med en stigende eksportandel på over 90% af omsætningen efterleves planerne om øget internationalisering fortsat.

Selskabet har til stadighed øget fokus på egenproducerede produkter samt på fastholdelse og skabelse af danske arbejdspladser og har løbende vurderinger af, hvorledes denne udvikling kan sikres trods vanskelige konkurrencebetingelser. DALI går imod den generelle udvikling i branchen og arbejder løbende med at insource kritiske processer til virksomheden, herunder til Danmark, i det omfang det er muligt.

Markedet præges til stadighed af en glidning mod fuldintegrerede højttalere med indbyggede forstærkere og, til dels også, trådløs overførsel samt lydstreamingteknologi. Selskabet har i regnskabsåret intensiveret udviklingen af denne forretningsgren, hvor fokus er at skabe attraktive, driftssikre produkter med en længere teknologilevetid 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, et kapløb DALI ikke ønsker at deltage i.

Main activity

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 2015/16 shows a profit of TDKK 15,020, and at 30 April 2016 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 50,860.

The Company increased its sales substantially more than the market average, and with an increasing export share of more than 90 % of the total sales, the plans for increased internationalization continues to be fulfilled.

The Company continuously increases focus on self-produced products as well as retention and creation of Danish jobs. It has ongoing assessments of how this development can be ensured despite difficult competitive conditions. DALI goes against the general development in the industry by insourcing critical processes to the Company, including in Denmark, to the extent possible.

The market is characterized by a current movement towards fully integrated speakers with built-in amplifiers and partly also wireless transfer as well as audio streaming technology. During the year, the Company has intensified the development of this business area 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

Ledelsesberetning

Management's Review

Den intensiverede satsning på forfinelse og nytænkning af de klassiske højttalerkvaliteter har ført til stigende interesse for selskabets produkter og for DALI som brand.

Regnskabsåret 2015/2016 blev igen et markant år for DALI, hvor der skete lancering af OPTICON-serien, en på samme tid traditionel og nyskabende højttalerserie, der, som den tredje traditionelle DALI højttaler i rækken, er lanceret med DALIs proprietære SMC –magnetteknologi, som er nedarvet fra de succesfulde EPICON- og RUBICON-serier. Med lanceringen af de aktive stereohøjttalere ZENSOR 1 AX og ZENSOR 5 AX, kombineres traditionel lyd og design med moderne afspilningsteknologi. DALIs fokus er således fortsat at forfine traditionelle hi-fi-højttalere, samtidig med at der udvikles på egne løsninger vedrørende afspilning af digitale lyd kilder, uden kompromis af lyd kvalitet eller funktionalitet.

For DALI er lyden den vigtigste enkeltparameter, uanset teknologivalg, medie og indpakning. DALI vil derfor intensivere udviklingen samt lanceringen af aktive højttalere (med mulighed for såvel trådløs som kabeltilslutning), i de(t) kommende år. Ligeledes vil DALI satse stærkt på videreudvikling af de klassiske højttalerteknologier, således at den kulturelle arv og viden, DALI bygger på, bevares og udvikles.

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

I 2015/2016 har DALIs aktivitetsniveau været meget højt, bl.a. i forbindelse med lanceringer, markedsføring, styrkelse af den danske produktion

overall quality down on mainstream products – a competition in which DALI does not wish to participate.

The intensified focus on refinement and rethinking of the classical loudspeaker qualities has led to an increasing interest for the Company's products and for DALI as a brand.

The year 2015/2016 was another significant year for DALI with the launch of the OPTICON series – at the same time a traditional and innovative loudspeaker range, which as the third traditional loud-speaker has been launched with the DALI proprietary SMC magnet technology inherited from the successful EPICON and RUBICON ranges. With the launch of the active stereo loudspeakers, ZENSOR 1 AX and ZENSOR 5 AX, traditional sound and design is combined with modern playback technology. The focus of DALI has thus been to refine traditional hi-fi speakers while developing own solutions in relation to playing sound from digital sound sources without compromising the quality of sound and functionality.

For DALI the sound is the most important single parameter regardless of technology, media and packing. DALI will therefore intensify the development as well as the launch of active speakers (with the possibility of as well wireless as cable connection) in the coming year(s). DALI will also make great efforts in the development of the classical loudspeaker technologies so that the heritage and knowledge on which DALI is built is preserved and developed.

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

In 2015/2016 the level of activity at DALI has been very high, among other things in relation to launches, marketing, strengthening of the Danish

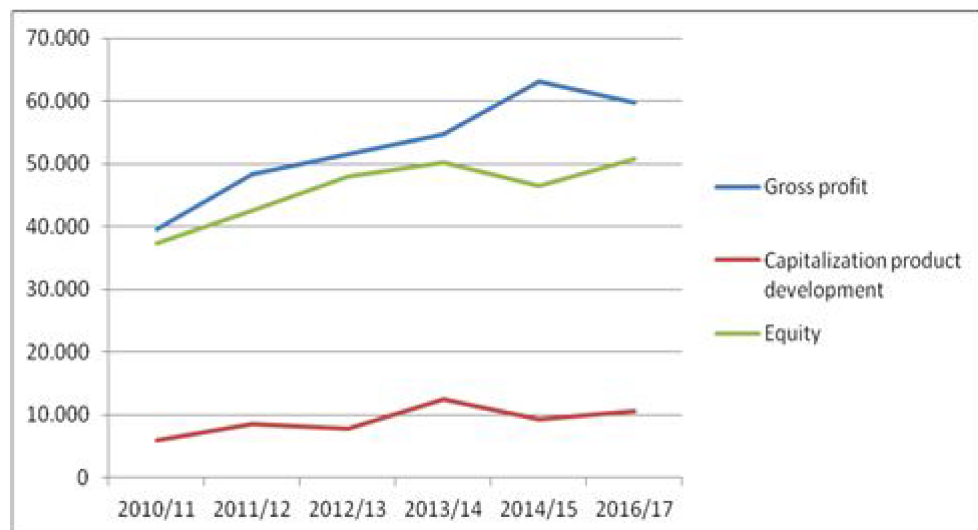
Ledelsesberetning Management's Review

samt produktudvikling. Samtidig har udviklingen i valutakurserne i dele af regnskabsåret skabt udfordringer i forhold til indtjeningen. Sammen har disse faktorer medført et højere omkostningsniveau end forventningerne ved regnskabsårets påbegyndelse. Dette har, trods betydelig vækst i afsætningen, medført en negativ påvirkning af bruttoavancen og dermed af resultatet.

Årets resultat på TDKK 15.020 anses sammen med selskabets egenkapital på TDKK 50.860 som tilfredsstillende ud fra de givne forudsætninger. Udviklingen over de seneste 5 års bruttofortjeneste, egenkapital samt (aktiverede) udviklingsprojekter er vist nedenfor (TDKK):

production as well as product development. At the same time, the development of the exchange rates created challenges in relations to earnings. A combination of these factors has caused a higher level of costs than anticipated at the beginning of the year. Despite a significant growth in sales, this has led to a negative influence on the Gross profit and thus the Net profit.

The financial result of the year of DKK 15,020k along with the Company's equity of DKK 50,860k is regarded as satisfying, having given conditions in mind. The development of Gross profit, equity as well as capitalized project development costs the last 5 years are shown below (DKK '000):



Denne udvikling viser, at selskabets strategi om at skabe en bæredygtig og rentabel forretning, hvor investering i fremtidige produkter og teknologi vægtes højt, sker under samtidig hensyntagen til selskabets soliditet og resultatskabelse.

This development shows that the Company's strategy of creating a sustainable and profitable business, where investment in future products and technologies are given high priority, takes place while taking the Company's solidity and creation of results into consideration.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Forventninger til 2016/2017

Der forventes en fortsat øget afsætning, og der er planlagt væsentligt øgede investeringer i såvel produkter som produktion samt international branding i tråd med den lagte strategi. Såvel bruttoresultat som driftsresultat forventes samtidig at blive bedre end for 2015/2016.

Expectations for 2016/2017

Increased sales are expected. And significantly increased investments in products as well as production and international branding in line with the planned strategy have been planned. At the same time both Gross profit and Operating result is expected to improve from 2015/2016.

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

Income Statement 1 May - 30 April

	Note	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		59.813	63.098
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-32.765	-33.455
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-11.077	-11.014
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		15.971	18.629
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		2.758	1.561
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	81	2.231
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-1.582	-207
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		17.228	22.214
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-2.208	-4.598
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		15.020	17.616

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		5.000	5.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		10.020	12.616
		15.020	17.616

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Aktiver

Assets

	Note	2016 DKK '000	2015 DKK '000
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		9.623	9.022
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		7.703	5.832
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	17.326	14.854
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		521	547
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		8.197	8.681
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	8.718	9.228
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	4.502	2.982
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9	1.994	1.994
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		6.496	4.976
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		32.540	29.058

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Aktiver

Assets

	Note	2016 DKK '000	2015 DKK '000
Varebeholdninger	10	49.963	39.385
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		10.451	7.074
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		12.180	14.424
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender		0	77
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		52	130
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		22.683	21.705
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		5.017	3.333
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver		77.663	64.423
<i>Current assets</i>			
Aktiver		110.203	93.481
<i>Assets</i>			

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016 DKK '000	2015 DKK '000
Selskabskapital <i>Share capital</i>		22.659	22.659
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		23.201	18.882
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		5.000	5.000
Egenkapital Equity	11	50.860	46.541
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	12	2.681	2.334
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		8.752	8.543
Hensatte forpligtelser Provisions		11.433	10.877
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		1.502	2.289
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	13	1.502	2.289

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016 DKK '000	2015 DKK '000
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		17.772	2.491
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	13	787	770
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		7.241	5.727
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		10.282	8.165
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		2.516	4.545
Anden gæld <i>Other payables</i>		7.810	12.076
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		46.408	33.774
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		47.910	36.063
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		110.203	93.481
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	14		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	15		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	29.706	30.702
Pensioner <i>Pensions</i>	2.503	2.132
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	556	621
	32.765	33.455
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	 83	 65
 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>	8.186	8.431
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and amortisation of property, plant and equipment</i>	2.891	2.579
Gevinst og tab ved afhændelse <i>Profit and loss on sale</i>	0	4
	11.077	11.014
 3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	81	93
Vautakursgevinster <i>Exchange gains</i>	0	2.138
	81	2.231

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
4 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	414	207
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	1.168	0
	1.582	207
5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	2.674	4.826
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	347	-239
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-813	11
	2.208	4.598

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse
	<i>Completed development projects</i>	<i>Development projects in progress</i>
	DKK '000	DKK '000
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	66.401	5.832
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.394	7.264
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	5.393	-5.393
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	<u>75.188</u>	<u>7.703</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and amortisation at 1 May</i>	57.379	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	8.186	0
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and amortisation at 30 April</i>	<u>65.565</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	<u>9.623</u>	<u>7.703</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>3 år</u>	
	3 years	

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	21.759
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	2.473
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-292
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	781	23.940
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and depreciation at 1 May</i>	234	13.078
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	26	2.865
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-200
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and depreciation at 30 April</i>	260	15.743
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	521	8.197
Afskrives over <i>Amortised 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	1.940

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 DKK '000	2015 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>	-9.513	-10.726
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-328	-349
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	3.535	2.593
Udbytte til moderselskabet <i>Dividend to the Parent Company</i>	-1.119	0
Forskydning i intern avance på varebeholdninger <i>Change in intercompany profit on inventories</i>	-777	-1.031
Værdireguleringer 30. april <i>Value adjustments at 30 April</i>	-8.202	-9.513
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser <i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>	8.752	8.543
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	4.502	2.982

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 USA, Denver	TUSD 1 kUSD 1	100%
DALI Tyskland GmbH	Tyskland, Ulm Germany, Ulm	TEUR 25 kEUR 25	100%
DALI Audio Manufacturing Co.	Kina, Ningbo China, Ningbo	TUSD 750 kUSD 750	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

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

10 Varebeholdninger

Inventories

	2016 DKK '000	2015 DKK '000
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	20.681	15.506
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	996	1.065
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	28.286	22.814
	49.963	39.385

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital 1. maj <i>Equity at 1 May</i>	22.659	18.882	5.000	46.541
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-5.000	-5.000
Ordinært udbytte på egne aktier <i>Ordinary dividend on treasury shares</i>	0	300	0	300
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-473	0	-473
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	-9.834	0	-9.834
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>	0	4.306	0	4.306
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	10.020	5.000	15.020
Egenkapital 30. april <i>Equity at 30 April</i>	22.659	23.201	5.000	50.860

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

Selskabet ejer i alt nominelt TDKK 1.360 af selskabskapitalen svarende til 1.360 stk. eller 6%. Disse aktier er ikke annulleret og besiddes derfor som egne aktier. Selskabet kan således sælge disse på et senere tidspunkt. Aktierne er erhvervet som et led i selskabets strategi.

The Company owns a total of nominal DKK 1,360k of the share capital equalling 1,360 shares or 6 %. These shares have not been cancelled and are thus owned as own shares. The Company may thus choose to sell them at a later point in time. The shares have been acquired as part of the Company's strategy.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:
The share capital has developed as follows:

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Selskabskapital 1. maj <i>Share capital at 1 May</i>	22.659	25.177	25.177	25.177	25.177
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	0	0	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	-2.518	0	0	0
Selskabskapital 30. april <i>Share capital at 30 April</i>	22.659	22.659	25.177	25.177	25.177

12 Hensættelse til udskudt skat *Provision for deferred tax*

	2016	2015
	DKK '000	DKK '000
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	3.812	3.268
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	-28	11
Omsætningsaktiver <i>Inventories</i>	-1.103	-945
	2.681	2.334

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 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:

	2016	2015
	DKK '000	DKK '000
Leasingforpligtelser		
Lease obligations		
Mellem 1 og 5 år	1.502	2.289
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	1.502	2.289
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	787	770
<i>Within 1 year</i>		
	2.289	3.059

14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Leje- og leasingkontrakter

Rental agreements and leases

Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 24 mdr.	4.726	7.203
<i>Lease obligations, period of non-terminability 24 months</i>		

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

Diverse

Other

Selskabet har afgivet en selvskyldnerkaution overfor det 100 % ejede datterselskab DALI Audio Manufacturing Co. på maksimalt TDKK 3.917.

The Company has given an absolute guarantee against the 100% owned subsidiary DALI Audio Manufacturing Co. of a maximum of kDKK 3,917.

15 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

	Grundlag
	Basis
Bestemmende indflydelse	
<i>Controlling interest</i>	
Lyngdorf Holding ApS Hørhavevej 66A 8270 Højbjerg	Ultimativt moderselskab <i>Ultimate controlling shareholder</i>
Newani A/S Hørhavevej 66A 8270 Højbjerg	Moderselskab <i>Controlling shareholder</i>
Ejerforhold	
<i>Ownership</i>	
Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:	
<i>The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:</i>	
Newani A/S, 8270 Højbjerg	
Sonor ApS, 8900 Randers	
Jesper Schartau, 3150000 Ningbo, Kina	
DALI A/S, 9610 Nørager	

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for DALI A/S for 2015/16 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 2015/16 er aflagt i TDKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Lyngdorf Holding ApS, CVR.-nr. 28 29 96 56 har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Lyngdorf Holding ApS, CVR.-nr. 28 29 96 56 har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Basis of Preparation

The Annual Report of DALI A/S for 2015/16 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.

Financial Statements for 2015/16 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 Holding ApS, CVR.-nr. 28 29 96 56, 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 Holding ApS, CVR.-nr. 28 29 96 56, the Company has not prepared a cash flow statement.

Recognition and measurement

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

Translation policies

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

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

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

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 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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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 eksklusiv 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.

Personaleomkostninger

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

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.

Staff expenses

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt avance og tab ved løbende udskiftning af 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 acontoskatteordningen.

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.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment as well as gains and losses from current replacement of fixed assets.

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.

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

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.

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.

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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 til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi. Denne nedskrivningstest gennemføres årligt på igangværende udviklingsprojekter, uanset om der er indikationer for værdifald.

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, but not exceeding 5 years.

Property, plant and equipment

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

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

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, and the asset is written down to its lower recoverable amount. This impairment test is performed on an annual basis for development projects in progress irrespective of any indication of impairment.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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.

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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter gennemsnitsmetoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien 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.

Egenkapital

Udbytte

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

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the average cost method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale 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 sales sum.

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.

Equity

Dividend

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

Regnskabspraxis

Accounting Policies

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.

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.

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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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 provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

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

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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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



Danish Audiophile Loudspeaker Industries