

Årsrapport 2017/18

Annual Report 2017/18

DALI A/S

CVR-nr: 28156073

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28. september 2018.

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on September 28th 2018.

Søren Rix Ingvardsen
Dirigent



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 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 2017 - 30. april 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017/18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nørager, den 28. september 2018
Nørager, 28 September 2018

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 2017 - 30 April 2018.

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 2018 of the Company and of the results of the Company operations for 2017/18.

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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for DALI A/S for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018, 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.

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.

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 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 May 2017 - 30 April 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of DALI A/S for the financial year 1 May 2017 - 30 April 2018, 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

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.

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

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 error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- 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 noteplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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 28. september 2018
Aarhus, 28 September 2018

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Trangeled Kristensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne23333

Rasmus Møllergaard Stenskrøge
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne34161

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

DALI A/S
Dali Allé 1
DK-9610 Nørager

Telefon: + 45 9672 1155
Telephone:

CVR-nr.: 28 15 60 73
CVR No:

Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april
Financial period: 1 May - 30 April
Hjemstedskommune: Rebild
Municipality of reg. office: Rebild

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:

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	69.483	62.617	59.813	63.098	54.761
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	15.586	14.163	15.971	18.629	16.643
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	6.186	4.636	1.257	3.585	-766
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	18.455	15.457	15.020	17.616	12.092
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	126.865	110.854	110.203	93.481	81.878
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	63.670	61.323	50.860	46.541	50.157
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	4.535	2.308	2.473	3.272	4.317
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	77	74	83	65	64
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	12,3%	12,8%	14,5%	19,9%	20,3%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	50,2%	55,3%	46,2%	49,8%	61,3%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	29,5%	27,6%	30,8%	36,4%	24,7%
<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 2017/18 udviser et overskud på TDKK 18.455, og selskabets balance pr. 30. april 2018 udviser en egenkapital på TDKK 63.670 og anses for tilfredsstillende.

Selskabet har øget salget i en række af dets produkter generelt, og gennem egen distribution i særdeleshed. Selskabet øger kontinuerligt fokus på egenproducerede produkter såvel som skabelse af danske jobs.

Markedet er under forandring drevet af en glidning mod stigende indflydelse af trådløse, bærbare og underholdningsrelaterede streamingsteknologier.

Lyden af en DALI højttaler er den vigtigste parameter uanset teknologi, topologi, lydkilde og medieindhold.

Selskabet iagttager nøje kravene i forbindelse med den øgede kompleksitet i såvel kompetencer som overordnet intensiveret forretningsfokus på dette område, hvilket har ført til en betydelig stigning i aktiviteter og investeringer i software- og andre områder af elektronik i produktudvikling.

Regnskabsåret 2017/2018 var bemærkelsesværdigt, især på grund af lanceringen af DALI CALLISTO, et helt nyt HD trådløst højttalersystem med valgfri musikstreamingplatform, der gør det til et komplet højtydende, højteknologisk musiksystem.

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 2017/18 shows a profit of TDKK 18,455, and at 30 April 2018 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 63,670, and is regarded as satisfying.

The Company increased sales of a variety of its products in general, and through own distribution subsidiaries in particular. The Company continuously increases focus on self-produced products as well as creation of Danish jobs.

The market is undergoing changes driven by a game-changing movement towards increasing influence of wireless, portable and entertainment content streaming technologies.

The sound of a DALI loudspeaker is the single most important parameter regardless of technology, topology, sound source and media content.

The Company is aware of the requirement for increased complexity in both competencies, and in, overall, increased business focus in this area, which has led to a significantly increase in activity and investment in software- and various areas of electronic product development.

The year 2017/2018 was remarkable particularly due to the launch of DALI CALLISTO, a brand new high-definition wireless loudspeaker system, with an optional music streaming platform, which turns it into a complete high-grade, high-

Ledelsesberetning

Management's Review

CALLISTO er et cross-over produktkoncept, der bygger bro mellem den traditionelle lydfokuserede hi-fi verden med den nye teknologidrevne bekvemmelighedsverden.

Følg nyheder, produktlanceringer og andre fremskridt på www.dali-speakers.com.

Selskabets aktivitet steg som følge af stigende salg. Dette har medført en stigning i antallet af ansatte sammen med en udvidelse af det fysiske lagerområde på hovedkvarteret i Nørager, DK

Forskning og udvikling

Forsknings- og udviklingsaktiviteter omfatter primært udvikling af ny teknologi og nye optimerede produktlanceringer.

Forskningsudgifter omkostningsføres løbende.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

tech music system.

CALLISTO is a cross-over product concept, bridging the gap between the traditional sound-focused hi-fi world with the new technology-driven convenience world.

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

The Company's activity increased as a consequence of increasing sales. This has led to an increase in staff along with an expansion of the physical warehouse area at the headquarter in Nørager, DK.

Research and development

Research and development activities primarily include the development of new technology and new optimized product launches.

Research expenses are expensed on an ongoing basis.

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2017/18 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Forventninger til 2018/19

Baseret på fortsat omsætningsvækst gennem nye produktlanceringer og en øget salg- og marketingsindsats, forventer selskabet en fortsættelse af væksten i både brutofortjeneste og årets resultat sammenlignet med 2017/2018

Unusual events

The financial position at 30 April 2018 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2017/18 have not been affected by any unusual events.

Expectations for 2018/19

Based on continued growth in sales through new product launches and increased sales and marketing effort, the Company will expect a continuation of the growth in both Gross profit and Operating result compared to 2017/2018

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

Income Statement 1 May - 30 April

	Note	2017/18 DKK '000	2016/17 DKK '000
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		69.483	62.617
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-33.289	-30.987
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-20.608	-17.343
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		0	-124
		<hr/>	<hr/>
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		15.586	14.163
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		6.732	5.471
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	2	83
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-548	-918
		<hr/>	<hr/>
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		21.772	18.799
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-3.317	-3.342
		<hr/>	<hr/>
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		18.455	15.457

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Aktiver

Assets

	Note	2018 DKK '000	2017 DKK '000
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		16.786	12.200
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		319	6.529
		<hr/>	<hr/>
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	17.105	18.729
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		469	495
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		7.337	7.057
		<hr/>	<hr/>
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	7.806	7.552
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	14.888	7.521
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9	2.063	1.994
		<hr/>	<hr/>
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		16.951	9.515
		<hr/>	<hr/>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		41.862	35.796
		<hr/>	<hr/>

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April (continued)

Aktiver

Assets

	Note	2018 DKK '000	2017 DKK '000
Varebeholdninger	10	52.354	47.058
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		7.847	10.225
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		15.916	12.350
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender		1.399	738
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter	11	1.195	54
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		26.357	23.367
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		6.292	4.633
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver		85.003	75.058
<i>Current assets</i>			
Aktiver		126.865	110.854
<i>Assets</i>			

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2018 DKK '000	2017 DKK '000
Selskabskapital <i>Share capital</i>		22.659	22.659
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		8.094	6.727
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		32.917	31.937
Egenkapital Equity	12	63.670	61.323
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	14	3.003	3.235
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		9.178	8.950
Hensatte forpligtelser Provisions		12.181	12.185
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		126	884
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	15	126	884

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April (continued)

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2018 DKK '000	2017 DKK '000
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		17.228	6.664
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	15	528	864
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		16.567	10.798
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		3.457	8.438
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		4.560	2.711
Anden gæld <i>Other payables</i>		8.548	6.987
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		50.888	36.462
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		51.014	37.346
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		126.865	110.854
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		
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	18		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	19		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</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	6.727	31.937	61.323
Ekstraordinært udbytte på egne aktier <i>Extraordinary dividend on treasury shares</i>	0	0	1.020	1.020
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	-17.000	-17.000
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	-128	-128
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	1.367	-1.367	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	18.455	18.455
Egenkapital 30. april <i>Equity at 30 April</i>	22.659	8.094	32.917	63.670

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017/18 DKK '000	2016/17 DKK '000
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	30.025	28.006
Pensioner <i>Pensions</i>	2.674	2.461
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	590	520
	33.289	30.987
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse <i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>	865	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	77	74
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>Amortisation of intangible assets</i>	11.326	8.967
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	3.572	2.976
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Impairment of intangible assets</i>	5.710	5.400
	20.608	17.343
3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	0	83
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2	0
	2	83

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017/18 DKK '000	2016/17 DKK '000
4 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	21	0
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	324	243
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	203	675
	548	918
5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	3.549	2.788
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-232	554
	3.317	3.342

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i> DKK '000	Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i> DKK '000
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	62.913	11.929
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	15.412
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	21.622	-21.622
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	84.535	5.719
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and amortisation at 1 May</i>	50.713	5.400
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	5.710	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	11.326	0
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and amortisation at 30 April</i>	67.749	5.400
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	16.786	319
Afskrives over <i>Amortised over</i>	3 år 3 years	

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye produktserier. Alle projekter 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 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	25.246
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	4.535
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-1.430
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	781	28.351
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and depreciation at 1 May</i>	286	18.189
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	26	3.546
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-721
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and depreciation at 30 April</i>	312	21.014
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	469	7.337
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	513

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018 DKK '000	2017 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>	-5.381	-8.202
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	863	-790
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	7.651	3.671
Udbytte til moderselskabet <i>Dividend to the Parent Company</i>	-241	-1.860
Forskydning i intern avance <i>Change in intercompany profit on inventories</i>	0	1.800
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	-1.134	0
Værdireguleringer 30. april <i>Value adjustments at 30 April</i>	1.758	-5.381
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser <i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>	9.178	8.950
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	14.888	7.521

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Investments in subsidiaries (continued)

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%
DALI Audio Manufacturing Co.	Germany, Ulm	EUR 25k	
	Kina, Ningbo	TUSD 750	100%
	China, Ningbo	USD 750k	
DALI Bennelux B.V.	Holland, Tilburg	EUR 1	100%
	Netherlands, Tilburg	EUR 1	
DALI Audio UK Ltd.	England, Hertfordshire	GBP 1	100%
	England, Hertfordshire	GBP 1	

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i> DKK '000
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	1.994
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	69
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	<u>2.063</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	<u>2.063</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK '000	DKK '000
10 Varebeholdninger		
<i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	15.106	15.518
<i>Raw materials and consumables</i>		
Varer under fremstilling	1.838	845
<i>Work in progress</i>		
Færdigvarer og handelsvarer	35.410	30.695
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
	52.354	47.058

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 '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.

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 holding 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:

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Selskabskapital 1. maj	22.659	22.659	22.659	25.177	25.177
<i>Share capital at 1 May</i>					
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0
<i>Capital increase</i>					
Kapitalnedsættelse	0	0	0	-2.518	0
<i>Capital decrease</i>					
Selskabskapital 30. april	22.659	22.659	22.659	22.659	25.177
<i>Share capital at 30 April</i>					

13 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

	2017/18	2016/17
	DKK '000	DKK '000
Betalt ekstraordinært udbytte	17.000	0
<i>Extraordinary dividend paid</i>		
Overført resultat	1.455	15.457
<i>Retained earnings</i>		
	18.455	15.457

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018 DKK '000	2017 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>	3.235	2.681
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	-232	554
Hensættelse til udskudt skat 30. april <i>Provision for deferred tax at 30 April</i>	3.003	3.235
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	3.763	4.120
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	-308	-130
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	-452	-755
	3.003	3.235

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:

	2018 DKK '000	2017 DKK '000
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	126	884
Langfristet del <i>Long-term part</i>	126	884
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	528	864
	654	1.748

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK '000	DKK '000
16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		

Leje- og leasingforpligtelser

Rental and lease obligations

Lejeforpligtelser, uopsiglighedsperiode 119 mdr. (2017: 131 mdr.)	24.809	25.663
<i>Lease obligations, period of non-terminability 119 months (2017: 131 months)</i>		

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. Lyngdorf Familie Holding ApS er administrationsselskab.

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. Lyngdorf Familie Holding ApS is the administration company.

Selskabet har afgivet en selvskyldnerkaution overfor det 100 % ejede datterselskab DALI Audio Manufacturing Co. på maksimalt TDKK 966.

The Company has given an absolute guarantee against the 100% owned subsidiary DALI Audio Manufacturing Co. of a maximum of DKK 966k.

17 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Lyngdorf Familie Holding ApS
Hørhavevej 66A
8270 Højbjerg

Ultimativt moderselskab
Ultimate controlling shareholder

Newani A/S
Hørhavevej 66A
8270 Højbjerg

Moderselskab
Controlling shareholder

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Nærtstående parter (fortsat)

Related parties (continued)

Transaktioner

Transactions

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.

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 <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>
Lyngdorf Familie Holding ApS, CVR.-nr. 38 64 09 09	Hørhavevej 66A, 8270 Højbjerg

Koncernregnskabet 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.

18 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for DALI A/S for 2017/18 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 2017/18 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.

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 regnskabs-

The Annual Report of DALI A/S for 2017/18 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 2017/18 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.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

mæssige 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.

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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente 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.

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 alternative borrowing rate 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

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta 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

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Resultatopgørelsen

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 virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Bruttofortjeneste

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

Income Statement

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.

Gross profit/loss

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 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

19 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 virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

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 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 enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses).

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

19 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

19 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

19 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 eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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. Hvis moderselskabet har 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.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger

Investments in subsidiaries

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

The item "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 the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

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 the 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.

The net realisable value of inventories is calculated

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Egenkapital

Udbytte

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

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.

Equity

Dividend

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 balance-dagen 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 virksomheds-overtagelser - 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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Udskudte skatteaktiver 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.

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 renteomkostning over låneperioden.

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

Deferred tax assets 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.

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

19 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



Low Loss Technology

PENNEO

The signatures in this document are legally binding. The document is signed using Penneo™ secure digital signature. The identity of the signers has been recorded, and are listed below.

"By my signature I confirm all dates and content in this document."

The name is withheld (SSN validated)

Direktør

On behalf of: DALI A/S

Serial number: PID:9208-2002-2-568034545158

IP: 213.83.xxx.xxx

2018-10-05 10:45:17Z

NEM ID 

Flemming Hynkemejer

Bestyrelsesmedlem

On behalf of: DALI A/S

Serial number: PID:9208-2002-2-392544617924

IP: 5.103.xxx.xxx

2018-10-05 12:15:19Z

NEM ID 

Johan Peter Lyngdorf

Bestyrelsesmedlem

On behalf of: DALI A/S

Serial number: PID:9208-2002-2-517888918070

IP: 85.191.xxx.xxx

2018-10-05 12:31:43Z

NEM ID 

Christian Løche Andersen

Bestyrelsesformand

On behalf of: DALI A/S

Serial number: PID:9208-2002-2-354673013682

IP: 2.106.xxx.xxx

2018-10-06 09:25:08Z

NEM ID 

Rasmus Møllgaard Stenskrøge

Statsautoriseret revisor

On behalf of: PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret

Revisionspartnerselskab

Serial number: CVR:33771231-RID:45291578

IP: 83.136.xxx.xxx

2018-10-06 11:14:56Z

NEM ID 

Henrik Trangeled Kristensen

Statsautoriseret revisor

On behalf of: PricewaterhouseCoopers

Serial number: CVR:33771231-RID:39795521

IP: 62.200.xxx.xxx

2018-10-06 12:19:43Z

NEM ID 

Søren Rix Ingvar Jensen

Dirigent

On behalf of: DALI A/S

Serial number: PID:9208-2002-2-812517162199

IP: 213.83.xxx.xxx

2018-10-08 08:10:47Z

NEM ID 

Penneo document key: X5FLG-XVBUB-31E20-6BZNL-ED40W-ENT15

This document is digitally signed using Penneo.com. The digital signature data within the document is secured and validated by the computed hash value of the original document. The document is locked and timestamped with a certificate from a trusted third party. All cryptographic evidence is embedded within this PDF, for future validation if necessary.

How to verify the originality of this document

This document is protected by an Adobe CDS certificate. When you open the

document in Adobe Reader, you should see, that the document is certified by **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. This guarantees that the contents of the document have not been changed.

You can verify the cryptographic evidence within this document using the Penneo validator, which can be found at <https://penneo.com/validate>