

# ÅRSRAPPORT

1. MAJ 2022 – 30. APRIL 2023

ANNUAL REPORT

MAY 1<sup>ST</sup> 2022 – APRIL 30<sup>TH</sup> 2023

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 16. oktober 2023.

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on October 16<sup>th</sup> 2023.

Søren Rix Ingvardsen

---

Dirigent



IN ADMIRATION OF MUSIC

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <b><i>Management's Statement and Auditor's Report</i></b>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <b><i>Management's Review</i></b>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	8
<b>Årsregnskab</b> <b><i>Financial Statements</i></b>	
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





# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent Auditor's report

Til kapitalejeren 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2022 - 30. april 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for DALI A/S for regnskabsåret 1. maj 2022 - 30. april 2023, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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.

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.

To the shareholder 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 2023 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 May 2022 - 30 April 2023 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of DALI A/S for the financial year 1 May 2022 - 30 April 2023, 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' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. 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.

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

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





# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

- 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.
- 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 længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- 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 C, den 4. september 2023  
*Aarhus C, 4 September 2023*

**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 Alle 1  
DK-9610 Nørager

Telefon: + 45 9672 1155  
*Telephone: + 45 9672 1155*

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

Regnskabsperiode: 1. maj 2022 - 30. april 2023  
*Financial period: 1 May 2022 - 30 April 2023*

Stiftet: 29. oktober 2004  
*Incorporated: 29 October 2004*

Regnskabsår: 19. regnskabsår  
*Financial year: 19th financial year*

Hjemstedskommune: Rebild  
*Municipality of reg. office: Rebild*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

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

**Direktion**  
*Executive Board*

Lars Worre Sørensen

**Revisor**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
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 5-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:*

	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b> <b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b> <b>Profit/loss</b>					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	72.187	79.246	99.273	72.761	76.757
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	-6.737	438	9.380	6.509	15.535
Resultat af finansielle poster <i>Profit/loss of financial income and expenses</i>	7.794	15.083	26.547	6.078	2.722
Årets resultat <i>Net profit/loss</i>	2.153	18.203	36.901	11.152	15.695
<b>Balance</b> <b>Balance sheet</b>					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	192.133	223.328	167.508	148.166	153.552
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	4.224	6.232	5.928	9.865	4.917
Egenkapital <i>Equity</i>	91.655	91.378	80.812	79.176	78.355
<b>Nøgletal i %</b> <b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-3,5%	0,2%	5,6%	4,4%	10,1%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	47,7%	40,9%	48,2%	53,4%	51,0%
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	1,9%	21,1%	46,1%	14,2%	22,1%

# Ledelsesberetning

## Management's review

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets forretningsgrundlag er produktkonceptuering og -udvikling, produktion, kvalitetsstyring og international markedsføring af højttalere under eget brand (DALI).

### Udvikling i året

Selskabet har i regnskabsåret oplevet en generel nedgang i salget, som bl.a. skal ses i lyset af den generelle afmatning indenfor forbrugerelektronik. Selskabet øger kontinuerligt sit fokus på egenproducerede produkter hvilket, som en konsekvens heraf, medfører skabelse af danske såvel som udenlandske arbejdspladser. Selskabet investerer i kravene til øget teknologisk kompleksitet, både hvad angår kompetencer, og øget forretningsfokus inden for dette område.

I 2022/2023 fortsatte virksomheden investeringerne i nye og bedre produktionsfaciliteter for dels at øge produktionskompetencen og dels styrke kontrollen over kritiske processer. Det er selskabets overbevisning, at outsourcing til tredjepart-leverandører sjældent er en langsigtet løsning på sourcing-udfordringer, og samtidig er et øget fokus på begrænsning af ofte uforudsete indirekte omkostninger såvel som fokus på negative effekter fra global transport andre motiverende faktorer for in-sourcing.

I 2022/2023 var der flere lanceringer af nye produkter, men den altoverskyggende lancering var af flagsskibshøjttaleren DALI KORE, som er en ultimativ og kompromisløs ultra-high-end højttaler, der repræsenterer det ypperste DALI nogensinde har udviklet og produceret. Modtagelsen af DALI KORE har været overvældende, både kommercielt set og i form af store anerkendelser og meget rosende anmeldelser, nationalt og internationalt. Således har den for DALI meget vigtige lancering været en stor kommerciel succes.

Ligeledes har DALI fortsat med at styrke Custom Install-programmet. Årets lanceringer har været kommercielt succesfulde og er blevet modtaget positivt af kunder, forhandlere, distributører og anmeldere. Følg nyheder, produktlanceringer og andre fremskridt på [www.dali-speakers.com](http://www.dali-speakers.com).

Selskabet følger en vej til kontinuerlig fremgang for at holde fokus på DALI's langsigtede strategiske mål som et innovativt, bæredygtigt og på alle måder pålideligt højttalermærke.

### Key activities

The Company's commercial basis is product conceptualization and development, manufacturing, quality control, and international marketing of loudspeakers under the owned brand (DALI).

### Development in the year

The financial year brought a decline in sales in general which i.a. must be seen in the light of the general slowdown in consumer electronics. The Company continuously increases focus on internally manufactured products which will consequently lead to creation of jobs in Denmark and abroad.

The Company invests in the requirements for increased manufacturing complexity, both in terms of competences, and increased business focus within this area.

During 2022/2023 the Company continued to invest in new and better production facilities in order to increase loudspeaker manufacturing competencies and to have tighter process control. It is the Company's belief that outsourcing is rarely the solution to a sourcing challenge and at the same time the increased focus on limiting often unexpected indirect cost as well as the focus on negative effects from global transportation is another very motivating factor for in-sourcing.

2022/2023 saw several launches of new products, but the most significant launch was the flagship speaker DALI KORE, which is an ultimate and uncompromising ultra-high-end speaker that represents the very best DALI has ever developed and produced. The reception of DALI KORE has been overwhelming, both commercially and in terms of great recognition and highly laudatory reviews, nationally and internationally. Thus, the very important launch for DALI has been a great commercial success.

Likewise, DALI has continued to strengthen the Custom Install program. This year's launches have been commercially successful and have been received positively by customers, dealers, distributors and reviewers. Follow news, product launches and other progress on [www.dali-speakers.com](http://www.dali-speakers.com).

The Company follows a path for steady, continuous progress, in order to keep focus on DALI's long term strategic goals as an innovative, sustainable and in all ways trustworthy loudspeaker brand.



# Ledelsesberetning

## Management's review

### Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Der er i årets løb sket en opbremsning af salget, og samtidig har virksomheden stadig været under påvirkning af konsekvenserne af højere priser på råvarer, halvfabrikata, og i særdeleshed fragtomkostninger, hvilket i meget væsentlig grad har påvirket virksomhedens indtjening. Den forringede indtjening, samt generelle stigninger i omkostninger har medført, at virksomheden i regnskabsåret har været nødsaget til at foretage reduktion i omkostningerne, herunder afskedigelse af flere medarbejdere. Virksomheden er ved regnskabsårets udgang i mål med disse reduktioner og deres følgeomkostninger.

Virksomheden har i regnskabsåret haft en markant bedre leveringsevne end foregående år, og har kontinuerligt og succesfuldt arbejdet med forbedring af arbejdskapitalen.

Som et resultat af ovenstående hændelser, måtte selskabet se et fald i bruttofortjenesten på DKK 7,1 mio. ift. året før. Det finansielle resultat på DKK 1,7 mio. blev således markant mindre end det budgetterede og anses, sammen med selskabets egenkapital på DKK 91,2 mio. generelt for en utilfredsstillende udvikling.

Om end selskabets finansielle resultat findes utilfredsstillende, skal det bemærkes at indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder er indregnet efter skat i resultatopgørelsen, hvorfor det konsoliderede resultat før skat er omkring DKK 4 mio. højere end det i årsrapporten ukonsoliderede resultat før skat.

Det er ledelsens opfattelse, at det betydelige fald i forbrugertillid i Europa, sammenholdt med krig og deraf følgende effekter, har ramt branchen i en grad, som matcher finanskrisen i 2008/2009.

På det grundlag vurderes virksomhedens samlede håndtering af situationen som tilfredsstillende - uagtet at resultaterne i sig selv er skuffende.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet forventer stabilitet i omsætning og vækst i bruttofortjeneste gennem nye produktlanceringer, forbedrede kostpriser og en øget salgs- og marketingsindsats, og således forventes et resultat før skat på DKK 8-10 mio. højere end 2022/23.

### The past year and follow-up on development expectations from last year

During the year there has been a slowdown in sales, and at the same time the company has still been affected by the consequences of higher prices on raw materials, semi-finished products, and in particular freight costs, which has significantly affected the company's earnings. The reduced earnings, as well as general increases in costs, have caused the company to reduce costs in the financial year, including the dismissal of several employees. At the end of the financial year, the company is on target with these reductions and their associated costs.

In the financial year, the company had a significant better delivery capacity than the previous year, and has continuously and successfully worked on improving the working capital.

As a result of the above incidents, the company had to see a drop in gross profit of DKK 7.1 million. compared to the previous year. The financial result of DKK 1.7 million was thus significantly less than budgeted and, together with the company's equity capital of DKK 91.2 million, is generally considered an unsatisfactory development.

Although the company's financial result is found to be unsatisfactory, it must be noted that Income from investments in subsidiaries is recognized after tax in the income statement, which is why the consolidated result before tax is approx. DKK 4 mill. higher than the unconsolidated result before tax in the annual report.

It is the management's opinion that the significant drop in consumer confidence in Europe, combined with war and the resulting effects, has affected the industry to a degree that matches the financial crisis in 2008/2009.

On that basis, the company's overall handling of the situation is assessed as satisfactory - despite the fact that the results themselves are disappointing.

### Targets and expectations for the year ahead

The Company expects stability in Revenue and growth in Gross profit through new product launches and an increased sales- and marketing effort, and a Profit before tax is expected at a level on DKK 8-10 million higher than 2022/23.



# Ledelsesberetning

## Management's review

### Eksternt miljø

Virksomheden arbejder kontinuerligt med at minimere produkternes miljømæssige aftryk. Dette sker gennem en fokuseret indsats mod affald, spild og udledning af skadelige stoffer.

Produkter og deres emballage er udviklet med fokus på lang holdbarhed og forebyggelse af affald og skadelige stoffer. I produktionen anvendes f.eks. FSC certificeret fiberplade og limtyper uden opløsningsmidler.

Samtidig fokuseres der på fremstillingsmetoder og logistik, som reducerer udledning af spildevand og luftemissioner. Et eksempel er placeringen af centrallageret i Danmark og i den danske fabrik, hvorfra det største marked, EU, kan serviceres mest miljørigtigt og effektivt.

Transport- og produktionsemballage genbruges i videst muligt omfang, og der søges hele tiden nye og bedre løsninger herpå.

Ikke genbrugeligt emballage og affald fra produktionen, sorteres i fraktioner og afleveres til anerkendte aktører på markedet for håndtering af affald, som også varetager ansvarlig genanvendelse af affald til nye råvarer.

### Videnressourcer

Den teknologiske udvikling tager til stadighed større og større fart, og DALI's vigtigste konkurrenceparameter er gennem mange år medarbejdernes viden, kompetence og entusiasme omkring udvikling og teknologi.

DALI investerer til stadighed i udvikling af organisationen og i nye koncepter som led i udviklingen af kompromisløse produkter.

### Filialer i udlandet

Selskabet har en filial i Malaysia benævnt "DALI APAC - Regional Office".

### Usikkerhed ved indregning og måling

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

### External environment

The Company works continuously to minimize the environmental impact of the products. This is done through a focused effort against garbage, waste and discharge of harmful substances.

Products and their packaging has been developed with focus on a long life and prevention of waste and harmful substances. In production, e.g. FSC certified fiber board and glues without solvents.

At the same time, focus is on manufacturing methods and logistics, which reduce waste water and air emissions. One example is the location of the central warehouse and factory in Denmark, from which the largest market, the EU, can be serviced most environmentally and efficiently, and with low environmental impact.

Transport and production packaging is reused as far as possible and new and better solutions are always being sought for this.

Non-reusable packaging and waste from production, sorted into fractions and handed over to recognized players in the waste management market, which also handles responsible recycling of waste for new raw materials.

### Intellectual capital resources

Technological development gather speed continuously, and DALI's most important competitive parameter has been the employees' knowledge, skills and enthusiasm for development and technology for many years.

DALI is constantly investing in both employees and research as part of the development of uncompromised products.

### Branches abroad

The company has a branch in Malaysia called "DALI APAC - Regional Office".

### Uncertainty relating to recognition and measurement

There has been no uncertainty regarding recognition and measurement in the Annual Report.

## Ledelsesberetning *Management's review*

### Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2023 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2022/23 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Unusual events

The financial position at 30 April 2023 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2022/23 have not been affected by any unusual events.

## Resultatopgørelse 1. maj 2022 - 30. april 2023 Income statement 1 May 2022 - 30 April 2023

	Note	2022/23 TDKK	2021/22 TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>72.187</b>	<b>79.246</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-59.714	-58.805
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment losses of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-19.210	-20.003
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-6.737</b>	<b>438</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	3	7.274	19.279
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	2.134	185
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-1.614	-4.381
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>1.057</b>	<b>15.521</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	1.096	2.682
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>	7	<b>2.153</b>	<b>18.203</b>



## Balance 30. april 2023

### Balance sheet 30 April 2023

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2022/23 TDKK	2021/22 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		19.024	18.674
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		5.416	5.017
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <b><i>Intangible assets</i></b>	8	<b>24.440</b>	<b>23.691</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		335	362
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		12.584	15.375
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		2.245	1.850
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <b><i>Property, plant and equipment</i></b>	9	<b>15.164</b>	<b>17.587</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	10	28.791	37.152
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	11	9.447	9.864
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	11	3.121	2.959
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed asset investments</i></b>		<b>41.359</b>	<b>49.975</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed assets</i></b>		<b>80.963</b>	<b>91.253</b>
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	12	83.828	101.287

## Balance 30. april 2023

### Balance sheet 30 April 2023

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2022/23 TDKK	2021/22 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		5.971	8.077
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		9.634	6.730
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.241	5.561
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder <i>Corporation tax receivable from group enterprises</i>		3.713	3.344
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	13	1.698	2.247
<b>Tilgodehavender <i>Receivables</i></b>		<b>22.257</b>	<b>25.959</b>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		5.085	4.829
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		111.170	132.075
<b>Aktiver <i>Assets</i></b>		<b>192.133</b>	<b>223.328</b>

## Balance 30. april 2023

### Balance sheet 30 April 2023

#### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	2022/23	2021/22
		TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>	14	22.659	22.659
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		14.640	22.825
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		19.063	18.479
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		30.293	27.415
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		5.000	0
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b>91.655</b>	<b>91.378</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	15	4.281	4.616
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		9.688	9.864
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>13.969</b>	<b>14.480</b>
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		7.947	7.555
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	16	<b>7.947</b>	<b>7.555</b>





## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode	Reserve for udviklings- omkost- ninger	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	Share capital	Reserve for net revaluation under the equity method	Reserve for development costs	Retained earnings	Proposed dividend for the year	Total
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. maj <i>Equity at 1 May</i>	22.659	22.825	18.479	27.415	0	91.378
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	-1.459	0	-417	0	-1.876
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	0	584	-584	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-6.726	0	3.879	5.000	2.153
<b>Egenkapital 30. april <i>Equity at 30 April</i></b>	<b>22.659</b>	<b>14.640</b>	<b>19.063</b>	<b>30.293</b>	<b>5.000</b>	<b>91.655</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2022/23	2021/22
	TDKK	TDKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
<b>Staff Expenses</b>		
Lønninger	54.524	54.012
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	4.096	3.819
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	1.094	974
<i>Other social security expenses</i>		
	<b>59.714</b>	<b>58.805</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	1.756	1.543
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	101	100
<i>Average number of employees</i>		

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst særskilt.  
*With reference to Section 98B (3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed separately.*

	2022/23	2021/22
	TDKK	TDKK
<b>2. Særlige poster</b>		
<b>Special items</b>		
Nedskrivninger på anlægsaktiver	2.425	3.339
<i>Impairment of fixed assets</i>		
	<b>2.425</b>	<b>3.339</b>



## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

	2022/23 TDKK	2021/22 TDKK
<b>3. Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	7.774	20.579
Forskydning i intern avance på varebeholdninger købt inden for koncernen <i>Change in intercompany profit on inventories purchased within the Group</i>	-500	-1.300
	7.274	19.279

	2022/23 TDKK	2021/22 TDKK
<b>4. Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	0	185
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	45	0
Valutakursgevinster <i>Exchange gains</i>	2.089	0
	2.134	185

	2022/23 TDKK	2021/22 TDKK
<b>5. Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	150	322
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	1.464	662
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	0	3.397
	1.614	4.381

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

	2022/23 TDKK	2021/22 TDKK
<b>6. Skat af årets resultat</b>		
<i>Income tax expense</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	-1.138	-2.575
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-334	176
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	376	-283
	<u>-1.096</u>	<u>-2.682</u>

	2022/23 TDKK	2021/22 TDKK
<b>7. Resultatdisponering</b>		
<i>Profit allocation</i>		
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	10.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	5.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	-6.726	-4.313
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	3.879	12.516
	<u>2.153</u>	<u>18.203</u>

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 8. Immaterielle anlægsaktiver Intangible fixed assets

	Færdiggjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter under ud- førelse
	<i>Completed development projects</i>	<i>Develop- ment projects in progress</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	133.800	8.017
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	5.455	8.263
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	7.470	-7.470
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	146.725	8.810
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and amortisation at 1 May</i>	115.126	3.000
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	2.030	394
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	10.545	0
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and amortisation at 30 April</i>	127.701	3.394
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b> <b><i>Carrying amount at 30 April</i></b>	<b>19.024</b>	<b>5.416</b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	3 år <i>3 years</i>	

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye produktserier. De fleste projekter forventes færdiggjort i 2023/24. 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. Most projects are expected to be completed in 2023/24. 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

### 9. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
	<i>Land and buildings</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>Property, plant and equipment in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	781	49.574	1.850
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	1.979	2.245
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-1.561	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	1.850	-1.850
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	781	51.842	2.245
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and depreciation at 1 May</i>	419	34.199	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	27	6.213	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-1.154	0
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and depreciation at 30 April</i>	446	39.258	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b> <b><i>Carrying amount at 30 April</i></b>	<b>335</b>	<b>12.584</b>	<b>2.245</b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	30 år <i>30 years</i>	3-5 år <i>3-5 years</i>	0 år <i>0 years</i>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	6.330	2.245

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

	2022/23 TDKK	2021/22 TDKK
<b>10. Kapitalandele i dattervirksomheder</b> <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1. maj</i>	4.463	4.463
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	4.463	4.463
Værdireguleringer 1. maj <i>Value adjustments at 1. maj</i>	22.825	27.138
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-1.459	1.155
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	7.774	20.579
Modtagne udbytter <i>Dividend to the Parent Company</i>	-14.000	-24.747
Forskydning i intern avance på varebeholdninger <i>Change in intercompany profit on inventories</i>	-500	-1.300
Værdireguleringer 30. april <i>Value adjustments at 30 April</i>	14.640	22.825
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser <i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>	9.688	9.864
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b> <i>Carrying amount at 30 April</i>	<b>28.791</b>	<b>37.152</b>

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>	Ejerandel <i>Ownership</i>
DALI USA Inc.	Denver, USA	USD 1k	100%
DALI Distribution Europe A/S	Nørager, Denmark	DKK 400k	75%
DALI Audio Manufacturing Co.	Ningbo, China	USD 750k	100%
DALI Benelux B.V.	Waalwijk, Netherlands	EUR 1	100%
DALI Audio UK Ltd.	Herfordshire, England	GBP 1	100%
DALI APAC Sdn Bhd	Selangor, Malaysia	MYR 0	100%

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 11. Øvrige finansielle anlægsaktiver Other fixed asset investments

	Tilgode- havender hos tilknyttede virksom- heder <i>Receivables from group enterprises</i>	Andre tilgode- havender <i>Other receivables</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	9.864	2.959
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-417	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	162
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	9.447	3.121
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i></b>	<b>9.447</b>	<b>3.121</b>
	2022/23	2021/22
	TDKK	TDKK

### 12. Varebeholdninger Inventories

Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	47.404	33.826
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	1.085	2.161
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	34.339	61.003
Forudbetaling for varer <i>Prepayment for goods</i>	1.000	4.297
	<b>83.828</b>	<b>101.287</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13. 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.*

### 14. Selskabskapital

#### *Share capital*

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.*

### 15. Hensættelse til udskudt skat

#### *Provision for deferred tax*

	2022/23	2021/22
	TDKK	TDKK
Hensættelse til udskudt skat 1. maj <i>Deferred tax liabilities at 1 May</i>	4.616	4.569
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	-335	-129
<b>Hensættelse til udskudt skat 30. april</b> <b><i>Deferred tax liabilities at 30 April</i></b>	<b>4.281</b>	<b>4.616</b>
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5.377	5.212
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	1.425	1.679
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	-720	-695
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	373	494
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	-2.174	-2.074
	<b>4.281</b>	<b>4.616</b>

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 16. 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:*

	2022/23	2021/22
	TDKK	TDKK
<b>Leasingforpligtelser</b>		
<i>Lease obligations</i>		
Efter 5 år	1.255	2.153
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	6.692	5.402
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	7.947	7.555
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	1.936	1.871
<i>Within 1 year</i>		
	<b>9.883</b>	<b>9.426</b>
	2022/23	2021/22
	TDKK	TDKK

### 17. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

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

#### **Leje- og leasingforpligtelser** *Rental and lease obligations*

Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 59 mdr. (2022: 71 mdr.) <i>Lease obligations, period of non-terminability 59 months (2022: 71 months)</i>	15.205	17.866
--	--------	--------

#### **Kautions- og garantiforpligtelser** *Guarantee obligations*

Selskabet har afgivet en selvskyldnerkaution overfor det 100% ejede datterselskab DALI Audio Manufacturing Co. på maksimalt: <i>The company has given an absolute guarantee against the 100% owned subsidiary DALI Audio Manufacturing Co. of a maximum of:</i>	523	523
--	-----	-----

## Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

### Andre eventualforpligtelser *Other contingent liabilities*

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Lyngdorf Familie Holding ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

*The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of Lyngdorf Familie Holding ApS, which is the management company of the joint taxation purposes. 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.*



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

#### *Related parties and disclosure of consolidated financial statements*

	<u>Grundlag</u> <u>Basis</u>
<b>Bestemmende indflydelse</b> <b>Controlling interest</b>	
Peter Lyngdorf	Hovedaktionær Main shareholder
Lyngdorf Familie Holding ApS	Ultimativt moderselskab Ultimate controlling shareholder
DALI Holding A/S	Moderselskab Controlling shareholder

#### **Øvrige nærtstående parter** **Other related parties**

##### **Transaktioner** **Transactions**

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

*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. No such transactions have occurred.*

##### **Koncernregnskab** **Consolidated Financial Statements**

Den mindste og største koncern, hvori selskabet indgår som datterselskab i koncernregnskabet, aflægges af Lyngdorf Familie Holding ApS, CVR.-nr. 38 64 09 09.

*The smallest and biggest group, in which the company is included as a subsidiary in the group financial statements is submitted by Lyngdorf Familie Holding ApS, CVR.-nr. 38 64 09 09.*

<u>Navn</u> <u>Name</u>	<u>Hjemsted</u> <u>Place of registered office</u>
Lyngdorf Familie Holding ApS.	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.*

### 19. Efterfølgende begivenheder

#### *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

### 20. Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting policies

Årsrapporten for DALI A/S for 2022/23 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2022/23 er aflagt i TDKK.

#### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og tilkoncernregnskabet for Lyngdorf Familie Holding ApS har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

#### Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Lyngdorf Familie Holding ApS 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 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.

The Annual Report of DALI A/S for 2022/23 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 2022/23 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 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 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 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.



## Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

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.

### 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 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.

### Omregning af fremmed valuta

Som præsentrationsvaluta 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 finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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.

### 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.

### Translation policies

danske 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

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.

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.

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen 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 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 administration mv.

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

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.

### Income statement

#### Net sales

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 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 as well as office expenses, etc.





## Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

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

Selskabet er sambeskattet med Lyngdorf Familie Holding ApS. 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).

### Balance

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### *Udviklingsprojekter*

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. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten 'Reserve for udviklingsomkostninger' under egenkapitalen.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 3 år.

#### Materielle anlægsaktiver

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

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

The Company is jointly taxed with Lyngdorf Familie Holding ApS. 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).

### Balance sheet

#### Intangible fixed assets

##### *Development projects*

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. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item 'Reserve for development costs'.

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 3 year.

#### 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

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

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 and investments 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.

### 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.

## Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

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, som måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af tab.

### Varebeholdninger

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

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

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.

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 which is measured at amortized cost. Provision for bad debt are made.

### 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 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.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

### 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.

#### 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.

### Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

### 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 Dividend item.

#### 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.





