

DC-System Insulation A/S

Nordvestvej 8, 9600 Aars

CVR-nr./CVR no. 10 50 47 08

Årsrapport 2016/17

Annual report 2016/17

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 1. november 2017
Approved at the Company's annual general meeting on 1 November 2017

Dirigent:

Chairman



.....

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.



Indhold

Contents

Ledespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Independent auditor's report	
Ledelsesberetning	7
Management's review	
Oplysninger om selskabet	7
Company details	
Hoved- og nøgletal	8
Financial highlights	
Beretning	9
Management commentary	
Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017	11
Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017	
Resultatopgørelse	11
Income statement	
Balance	12
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	14
Statement of changes in equity	
Noter	15
Notes to the financial statements	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for DC-System Insulation A/S for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aars, den 1. november 2017

Aars, 1 November 2017

Direktion:/Executive Board:



John Andersen

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of DC-System Insulation A/S for the financial year 1 July 2016 - 30 June 2017.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 June 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 July 2016 - 30 June 2017.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

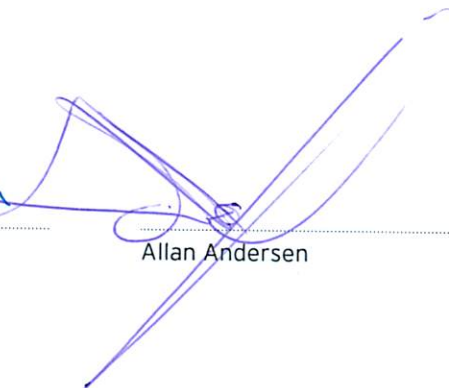
Bestyrelse/Board of Directors:



Lone Møller Sørensen
formand/Chairman



John Andersen



Allan Andersen



Peter Thrane Borregaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i DC-System Insulation A/S

To the shareholders of DC-System Insulation A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for DC-System Insulation A/S for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Opinion

We have audited the financial statements of DC-System Insulation A/S for the financial year 1 July 2016 - 30 June 2017, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

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

Grundlag for konklusion

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Management's responsibilities for the financial statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsi-desættelse af intern kontrol.

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

- ▶ Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.

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 årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet 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 conclusion is 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 note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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.

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

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

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

Aalborg, den 1. november 2017

Aalborg, 1 November 2017

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Evan Christensen
statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the 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 the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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



Martin Bøgsted
statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	DC-System Insulation A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Nordvestvej 8, 9600 Aars
CVR-nr./CVR no.	10 50 47 08
Stiftet/Established	1. november 1986/1 November 1986
Hjemstedskommune/Registered office	Vesthimmerland
Regnskabsår/Financial year	1. juli 2016 - 30. juni 2017 1 July 2016 - 30 June 2017
Hjemmeside/Website	www.dc-system.dk
Telefon/Telephone	+45 98 62 42 00
Telefax/Telefax	+45 98 62 42 86
Bestyrelse/Board of Directors	Lone Møller Sørensen, formand/Chairman John Andersen Allan Andersen Peter Thrane Borregaard
Direktion/Executive Board	John Andersen
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Vestre Havnepromenade 1A, 9000 Aalborg

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKKt	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
Hovedtal					
Key figures					
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	12.921	6.109	8.428	6.892	2.053
Resultat af finansielle poster Net financials	316	212	241	302	158
Årets resultat Profit/loss for the year	14.641	10.259	11.549	9.574	3.979
Balancesum					
Total assets					
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	1.865	321	681	674	602
Aktiekapital Share capital	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000
Egenkapital Equity	33.395	29.014	30.300	28.241	22.574
Nøgletal					
Financial ratios					
Afkast af den investerede kapital Return on invested capital	28,1 %	14,1 %	20,7 %	17,1 %	5,2 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	50,9 %	53,5 %	45,3 %	59,8 %	48,4 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	46,9 %	34,6 %	39,5 %	37,7 %	17,4 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-					
skæftigede					
Average number of employees	24	23	23	22	23

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015". For terms and definitions, please see the accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Virksomhedens aktivitet består i produktion, salg og installation af isolerede sandwichpaneler til bygninger, hvor der kræves en fast lav temperatur, eller hvor kravet til de sanitære forhold er meget stort. Der er igen leveret en række større frostlagre til kunder worldwide. Befolkningstilvækst og økonomisk fremgang vil øge behovet for opbevaring af fødevarer på køl og frost fremadrettet.

Virksomheden har udviklet og leverer også produkter, der anvendes i ekstreme miljøer, hvor der er krav om at holde kulde ude.

Udviklingen af et isoleret bærende sandwichpanel til brug inden for byggeri, samt andre kundetilpassede specialpaneler har yderligere udvidet virksomhedens forretningsområde.

Produktion og salg foregår i moderselskabet og den spanske dattervirksomhed DC-System Iberica S.A.U. Virksomheden har desuden et repræsentationskontor på Cuba.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør et overskud på 14.641 t.kr. mod 10.259 t.kr. i 2015/16. De samlede aktiver i selskabet udgør 65.651 t.kr. ifølge balancen pr. 30. juni 2017, mens egenkapitalen udgør 33.395 t.kr., svarende til en soliditetsgrad på 50,9 % mod 53,5 % pr. 30. juni 2016.

Årets resultat er påvirket af en meget flot omsætningsfremgang, både på hjemmemarkedet som på eksportmarkederne.

Selskabets dattervirksomhed, DC-System Iberica S.A.U., har påvirket årets resultat positivt, og har realiseret et resultat før skat på 5.844 t.kr. i 2016/17 mod 7.456 t.kr. sidste år.

Der er i året investeret yderligere i optimering og forbedret kapacitetsudnyttelse i begge produktionselskaber, så koncernen også fremover kan servicere kundetilgangen.

Virksomheden har i 2017, som én ud af 288 virksomheder, opnået kreditvurderingen AAA for 10. år i træk.

Ledelsen anser årets resultat som meget tilfredsstillende.

Business review

The Company's activity consists of production, sales and installation of isolated panels for buildings, that requires constant low temperatures or where the requirements for the sanitary conditions are very comprehensive. A number of large frost warehouses has been delivered to customers worldwide. The population growth and the economic progress increase the need for cold storage of food in the future.

The Company has developed and now also supplies products used in extreme environments where there is a requirement to keep the cold out.

The development of an isolated bearing sandwich panel for the use in construction, and other customized special panels have further expanded the company's business area.

Production and sales takes place in the parent Company and the Spanish subsidiary DC-System Iberica S.A.U. The Group also has a representative office in Cuba.

Financial review

The Company reported a profit of DKK 14,641 thousand as against a profit of DKK 10,259 thousand in 2015/16. Total assets represented DKK 65,651 thousand at 30 June 2017, whereas equity came in at DKK 33,395 thousand, corresponding to 50.9 % against 53.5 % at 30 June 2016.

Profit for the year is affected by a very strong sales growth, both in the domestic and export markets.

The subsidiary DC-System Iberica S.A.U. has influenced the profit for the year positively and has realized a profit before tax of DKK 5,844 thousand in 2016/17 against DKK 7,456 thousand last year.

During the year, further investments were made in optimization and improved capacity utilization in both production companies, so that the group can continue to serve customer growth in the future.

In 2017, as one of 288 companies, the Company achieved AAA credit rating for the 10th consecutive year.

The Management considers the profit for the year to be very satisfactory.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

Påvirkning af det eksterne miljø

Selskabet er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra selskabets drift.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

Forventet udvikling

Selskabets ledelse forventer et tilfredsstillende resultat for det kommende år, hvor ordrebeholdningen på nuværende tidspunkt er væsentligt over samme periode sidste år.

Virksomheden deltager fortsat, med flere uddannelsesinstitutioner, i flere nye udviklingsprojekter inden for byggebranchen, og ønsker ligeledes i fremtiden at være med i de nyeste udviklingstendenser.

Som følge af den forventede fortsatte konsolidering i markedet for både virksomheden samt dattervirksomheden, DC-System Iberica S.A.U., er det ledelsens forventning, at der fortsat vil skulle foretages investeringer i personale, produktionsanlæg og maskiner, med henblik på fortsat effektiviseringer og forbedringer, for at kunne opretholde det høje serviceniveau.

Impact on the external environment

The Company is environmentally conscious and strives continually to reduce the environmentally effects of the Company's operations.

Events after the balance sheet date

No events materially affecting the Company's financial position have occurred subsequent to the financial year-end.

Outlook

The Management expects the Company to report a satisfactory profit in 2017/18, where the order book is currently significantly over the same period last year.

The Company continues to participate, with several education institutions, in several new development projects in the construction industry, and also in the future wishes to be part of the latest developments

As a result of the expected continued consolidation in the market for both the Company and the subsidiary, DC-System Iberica S.A.U., management expects that investments has to be made in personnel, plant and machinery to drive continued efficiency and improvements and in order to maintain the high level of service.

Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

Resultatopgørelse

Income statement

Note	2016/17	2015/16
Note	DKK	DKK'000
Bruttofortjeneste	26.668.352	18.824
Gross margin		
3 Personaleomkostninger	-13.037.552	-11.728
Staff costs		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-691.425	-987
Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		
Andre driftsomkostninger	-18.720	0
Other operating expenses		
Resultat før finansielle poster	12.920.655	6.109
Profit before net financials		
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4.315.657	5.384
Income from investments in group enterprises		
4 Finansielle indtægter	510.161	293
Financial income		
5 Finansielle omkostninger	-194.173	-81
Financial expenses		
Resultat før skat	17.552.300	11.705
Profit before tax		
6 Skat af årets resultat	-2.911.308	-1.446
Tax for the year		
Årets resultat	14.640.992	10.259
Profit for the year		

Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

Balance

Balance sheet

Note		2016/17	2015/16
Note		DKK	DKK'000
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Fixed assets		
7	Immaterielle anlægsaktiver		
	Intangible assets		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	0	0
	Acquired intangible assets	0	0
		<u>0</u>	<u>0</u>
8	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Grunde og bygninger	5.358.837	5.705
	Land and buildings		
	Produktionsanlæg og maskiner	2.811.091	1.223
	Plant and machinery		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	215.232	303
	Fixtures and fittings, other plant and equipment		
		<u>8.385.160</u>	<u>7.231</u>
9	Finansielle anlægsaktiver		
	Investments		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	17.958.882	18.861
	Investments in group enterprises		
		<u>17.958.882</u>	<u>18.861</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>26.344.042</u>	<u>26.092</u>
	Total fixed assets		
	Omsætningsaktiver		
	Non-fixed assets		
	Varebeholdninger		
	Inventories		
	Råvarer og hjælpematerialer	6.188.259	4.002
	Raw materials and consumables		
		<u>6.188.259</u>	<u>4.002</u>
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	12.058.298	7.822
	Trade receivables		
10	Entreprisekontrakter	4.103.518	2.288
	Construction contracts		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.795.021	0
	Receivables from group enterprises		
	Andre tilgodehavender	135.437	820
	Other receivables		
11	Periodeafgrænsningsposter	88.527	92
	Prepayments		
		<u>18.180.801</u>	<u>11.022</u>
	Likvide beholdninger	<u>14.938.024</u>	<u>13.091</u>
	Cash		
	Omsætningsaktiver i alt	<u>39.307.084</u>	<u>28.115</u>
	Total non-fixed assets		
	AKTIVER I ALT	<u>65.651.126</u>	<u>54.207</u>
	TOTAL ASSETS		

Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

Balance

Balance sheet

Note		2016/17	2015/16
Note		DKK	DKK'000
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
12	Aktiekapital	5.000.000	5.000
	Share capital		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	9.202.672	8.611
	Net revaluation reserve according to the equity method		
	Overført resultat	5.192.507	5.152
	Retained earnings		
	Foreslået udbytte	14.000.000	10.250
	Dividend proposed		
	Egenkapital i alt	33.395.179	29.013
	Total equity		
	Hensatte forpligtelser		
	Provisions		
14	Udskudt skat	3.290.366	2.389
	Deferred tax		
	Hensatte forpligtelser i alt	3.290.366	2.389
	Total provisions		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
13	Langfristede gældsforpligtelser		
	Non-current liabilities other than provisions		
	Gæld til realkreditinstitutter	4.627.624	4.937
	Mortgage debt		
	Skyldigt sambeskatningsbidrag	2.010.539	1.503
	Joint taxation contribution payable		
		6.638.163	6.440
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	298.670	310
	Short-term part of long-term liabilities other than provisions		
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	5.593.247	4.724
	Prepayments received from customers		
10	Entreprisekontrakter	2.639.046	634
	Construction contracts		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	8.266.179	5.183
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	1.629.486	1.559
	Payables to group enterprises		
	Anden gæld	3.900.790	3.955
	Other payables		
		22.327.418	16.365
	Gældsforpligtelser i alt	28.965.581	22.805
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	65.651.126	54.207
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 2 Særlige poster
Special items
- 15 Sikkerhedsstillelser
Collateral
- 16 Valutarisici
Currency risks
- 17 Nærtstående parter
Related parties

Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017
 Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

Egenkapitalopgørelse
 Statement of changes in equity

Note	DKK	Aktiekapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte Dividend proposed	I alt Total
	Egenkapital 1. juli 2015 Equity at 1 July 2015	5.000.000	8.482.051	5.317.167	11.500.000	30.299.218
18	Overført, jf. resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit"	0	173.642	-164.951	10.250.000	10.258.691
	Regulering af finansielle anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer Adjustment of investments through foreign exchange adjustments	0	-44.373	0	0	-44.373
	Udbytte Dividend	0	0	0	-11.500.000	-11.500.000
	Egenkapital 1. juli 2016 Equity at 1 July 2016	5.000.000	8.611.320	5.152.216	10.250.000	29.013.536
18	Overført, jf. resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit"	0	600.701	40.291	14.000.000	14.640.992
	Regulering af finansielle anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer Adjustment of investments through foreign exchange adjustments	0	-9.349	0	0	-9.349
	Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	0	-10.250.000	-10.250.000
	Egenkapital 30. juni 2017 Equity at 30 June 2017	5.000.000	9.202.672	5.192.507	14.000.000	33.395.179

Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for DC-System Insulation A/S for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk. 1, er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har med virkning fra 1. juli 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling:

1. Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver, ud over hvad der er henført til selskabets grunde. Ændringen foretages derfor alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til ÅRL § 86, stk. 4, udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse. Virksomhedens pengestrømme indgår i koncernpengestrømsopgørelsen for den højereliggende modervirksomhed DC-System Holding A/S.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK).

The annual report of DC-System Insulation A/S for 2016/17 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized reporting class C entities.

In accordance with section 112(1) of the Danish Financial Statements Act, the Company has not prepared consolidated financial statements.

Changes in accounting policies

Effective 1 July 2016, the Company has adopted act no. 738 of 1 June 2015. This implies the following changes in the recognition and measurement:

1. In future, residual values of property, plant and equipment will be subject to annual reassessment. The Company has no significant residual values relating to property, plant and equipment other than those relating to the Company's land. Consequently, the change is made with future effect only as a change in accounting estimates with no impact on equity.

Apart from the above changes in accounting policy and new and changed presentation and disclosure requirements, which follow from act. no. 738 of 1 June 2015, the accounting policies are consistent with those of last year.

Omission of a cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement has been prepared. The entity's cash flows are part of the consolidated cash flow statement for the parent company, DC-System Holding A/S.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK).

Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Valutaomregning

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

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

Udenlandske dattervirksomheder

Udenlandske dattervirksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

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

Foreign group entities

Foreign subsidiaries are considered separate enterprises. Items in such enterprises' income statements are translated at the average exchange rates for the month, and their balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Foreign exchange differences arising on translation of the opening equity of such enterprises at the exchange rates at the balance sheet date and on translation of the income statements from the average exchange rates at the transaction date to closing.

Derivative financial instruments

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

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

Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

Fair value adjustments of derivative financial instruments designated as and qualifying for hedging of future assets or liabilities are recognised in other receivables or other payables, respectively, and in equity. If the hedged forecast transaction results in the recognition of assets or liabilities, amounts previously recognised in equity are transferred to the cost of the asset or liability, respectively. If the hedged forecast transaction results in income or expenses, amounts previously deferred in equity are transferred to the income statement in the period in which the hedged item affects the profit/loss for the year.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra entreprisekontrakter, hvor køber har haft væsentlig indflydelse på udformningen af aktivet indregnes som nettoomsætning, i takt med at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte entreprisearbejder (produktionsmetoden). Metoden anvendes når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden kan måles pålideligt.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Bruttofortjeneste

I bruttofortjenesten indgår nettoomsætningen og andre driftsindtægter med fradrag af vareforbrug og andre eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Income statement

Revenue

Income from construction contracts involving a high degree of customisation is recognised as revenue by reference to the stage of completion. Accordingly, revenue corresponds to the market value of the contract work performed during the year (percentage-of-completion method). This method is used where the total income and expenses and the degree of completion of the contract can be measured reliably.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

Gross margin

The gross income includes revenue and other operating income less costs of sales and other external costs, referring to section 32 of the Danish Financial Statements Act.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the Company's core activities, including gains or losses on the sale of fixed assets.

Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver
 Acquired intangible assets

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger
 Buildings

Produktionsanlæg og maskiner
 Plant and machinery

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
 Fixtures and fittings, other plant and equipment

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Grunde afskrives ikke.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the Company's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Depreciation

The item comprises depreciation of property, plant and equipment.

The basis of amortisation, which is calculated as cost less any residual value, is amortised on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

5 år/years

The residual value is determined at the time of acquisition and are reassessed every year. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further amortisation charges are recognised. In case of changes in the residual value, the effect on the amortisation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

30 år/years

4-9 år/years

3-10 år/years

The residual value is determined at the time of acquisition and are reassessed every year. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further depreciation charges are recognised. In case of changes in the residual value, the effect on the depreciation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

Land is not depreciated.

Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

Posten omfatter virksomhedens forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Virksomheden indgår i sambeskatning med øvrige dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter software og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

Income from investments in subsidiaries

The item includes the Company's proportionate share of the profit/loss for the year in subsidiaries and associates after elimination of intra-group income or losses and net of amortisation and impairment of goodwill and other excess values at the time of acquisition.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

The entity is jointly taxed with other subsidiaries. The total Danish income tax charge is allocated between profit/loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full absorption).

Jointly taxed entities entitled to a tax refund are reimbursed by the management company based on the rates applicable to interest allowances, and jointly taxed entities which have paid too little tax pay a surcharge according to the rates applicable to interest surcharges to the management company.

Balance sheet

Intangible assets

Other intangible assets include software licences and other acquired intangible rights.

Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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

Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode (equitymetoden), hvilket indebærer, at kapitalandelen måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Nettopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Other intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Gains and losses on the sale of intangible assets are recognised in the income statement under "Other operating income" or "Other operating expenses", respectively. Gains and losses are calculated as the difference between the selling price less selling expenses and the carrying amount at the time of sale.

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Gains or losses are calculated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured according to the equity method. Investments in subsidiaries are measured at the proportionate share of the enterprise's net asset values calculated in accordance with the Group's accounting policies minus or plus unrealised intra-group profits and losses.

Net revaluation of investments in group enterprises is recognised in the reverse for net revaluation according to the equity method in equity.

Investments in subsidiaries are written down to the recoverable amount if the recoverable amount is lower than the carrying amount.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries is assessed for impairment on an annual basis.

Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter gennemsnitsmetoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Entreprisekontrakter

Entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the average method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value. The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and expenses required to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

The cost of raw materials and consumables comprises the cost of acquisition plus delivery costs.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

Construction contracts

Construction contracts are measured at the selling price of the work performed. The selling price is measured on the basis of the degree of completion at the balance sheet date and the total expected income for the specific work in progress.

Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Færdiggørelsesgraden for det enkelte projekt er normalt beregnet som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte projekter, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte projekt.

Hvis salgsværdien af en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

De enkelte entreprisekontrakter indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængig af, om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved under-skud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

The degree of completion for each project is normally determined as the ratio between the resources and the total budgeted resources. For some projects the resource consumption cannot be used as a basis, instead the ratio of completed sub-activities and total sub-activities for each project are used.

If the selling price of a construction contract cannot be made up reliably, the selling price is measured at the costs involved or at the net realisable value, if the latter is lower.

The individual construction contracts are recognised in the balance sheet under receivables or liabilities depending on the net value of the sales price less the invoiced prepayments and amount actually prepaid.

Costs of sales and finances are recognised in the income statement as incurred.

Prepayments

Prepayments recognised under "Assets" comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Equity

Reserve for net revaluation according to the equity method

The net revaluation reserve according to the equity method includes net revaluations of investments in subsidiaries relative to cost. The reserve can be eliminated in case of losses, realisation of investments or a change in accounting estimates. The reserve cannot be recognised at a negative amount.

Proposed dividends

Dividend proposed for the year is recognised as a liability once adopted at the annual general meeting (declaration date). Dividends expected to be distributed for the financial year are presented as a separate item under "Equity".

Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Selskabsskat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Liabilities

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

Other liabilities are measured at net realisable value.

Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios, "Recommendations and Financial Ratios 2015".

The financial ratios stated under "Financial highlights" have been calculated as follows:

Afkast af den investerede kapital Return on invested capital	$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$	$\frac{\text{Operating profit x 100}}{\text{Average invested capital}}$
Investeret kapital Invested capital	Driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejdskapital	Intangible assets and property, plant and equipment used in operations plus net working capital
Soliditetsgrad Equity ratio	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$	$\frac{\text{Equity at year-end x 100}}{\text{Total equity and liabilities, year-end}}$
Egenkapitalforrentning Return on equity	$\frac{\text{Årets resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	$\frac{\text{Profit/loss for the year after tax x 100}}{\text{Average equity}}$ $\frac{\text{Profit/loss for the year excl. non-controlling interests x 100}}{\text{Average equity excl. non-controlling interests}}$

2 Særlige poster

Special items

Ledelsen har ikke identificeret særlige poster af væsentlig betydning for årsregnskabet for 2016/17.

The management has not identified special items of significant importance for the financial statements for 2016/17.

Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

Noter

Notes to the financial statements

	2016/17 DKK	2015/16 DKK'000
3 Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger	12.420.107	11.134
Wages/salaries		
Pensioner	401.627	389
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	55.390	51
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	160.428	154
Other staff costs		
	<u>13.037.552</u>	<u>11.728</u>
 Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	 24	 23
 Average number of full-time employees		
 Vederlag til selskabets ledelse udgør samlet		
1.497.238 kr. (2015/16: 1.498 t.kr.).		
		Total remuneration to Management: DKK
		1,497,238 (2015/16: DKK 1,498 thousand).
	2016/17 DKK	2015/16 DKK'000
4 Finansielle indtægter		
Financial income		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	2
Interest receivable, group entities		
Andre finansielle indtægter	510.161	291
Other financial income		
	<u>510.161</u>	<u>293</u>
5 Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	1.937	23
Interest expenses, group entities		
Andre finansielle omkostninger	192.236	58
Other financial expenses		
	<u>194.173</u>	<u>81</u>
6 Skat af årets resultat		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	2.010.539	1.503
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	900.769	-57
Deferred tax adjustments in the year		
	<u>2.911.308</u>	<u>1.446</u>

Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

Noter

Notes to the financial statements

7 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

DKK	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets
Kostpris 1. juli 2016 Cost at 1 July 2016	732.950
Kostpris 30. juni 2017 Cost at 30 June 2017	732.950
Af- og nedskrivninger 1. juli 2016 Impairment losses and amortisation at 1 July 2016	732.950
Af- og nedskrivninger 30. juni 2017 Impairment losses and amortisation at 30 June 2017	732.950
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017 Carrying amount at 30 June 2017	0
Afskrives over/Amortised over	5 år/years

8 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures and fittings, other plant and equipment	I alt Total
Kostpris 1. juli 2016 Cost at 1 July 2016	11.603.224	10.797.559	2.779.446	25.180.229
Tilgange Additions	0	1.835.449	30.000	1.865.449
Afgange Disposals	0	0	-36.000	-36.000
Kostpris 30. juni 2017 Cost at 30 June 2017	11.603.224	12.633.008	2.773.446	27.009.678
Af- og nedskrivninger 1. juli 2016 Impairment losses and depreciation at 1 July 2016	5.898.481	9.574.975	2.476.917	17.950.373
Afskrivninger Depreciation	345.906	246.942	98.577	691.425
Tilbageførsel af akkumulerede af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of accumulated depreciation and impairment of assets disposed	0	0	-17.280	-17.280
Af- og nedskrivninger 30. juni 2017 Impairment losses and depreciation at 30 June 2017	6.244.387	9.821.917	2.558.214	18.624.518
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017 Carrying amount at 30 June 2017	5.358.837	2.811.091	215.232	8.385.160
Afskrives over/Depreciated over	30 år/years	4-9 år/years	3-10 år/years	

Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

Noter

Notes to the financial statements

9 Finansielle anlægsaktiver Investments

DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group enterprises
Kostpris 1. juli 2016 Cost at 1 July 2016	5.038.460
Kostpris 30. juni 2017 Cost at 30 June 2017	5.038.460
Værdireguleringer 1. juli 2016 Value adjustments at 1 July 2016	13.822.044
Valutakursreguleringer Foreign exchange adjustments	-9.349
Modtaget udbytte Dividend received	-5.207.930
Årets resultat Profit/loss for the year	4.315.657
Værdireguleringer 30. juni 2017 Value adjustments at 30 June 2017	12.920.422
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017 Carrying amount at 30 June 2017	17.958.882

Navn Name	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest	Egenkapital Equity DKK	Resultat Profit/loss DKK
Dattervirksomheder Subsidiaries					
DC-System Iberica	S.A.U.	Spanien	100,00 %	17.958.882	4.315.657

10 Entreprisekontrakter

Construction contracts

Salgsværdi af udført arbejde

Selling price of work performed

Acontofaktureringer

Progress billings

	2016/17 DKK	2015/16 DKK'000
Salgsværdi af udført arbejde Selling price of work performed	45.091.072	29.334
Acontofaktureringer Progress billings	-43.626.600	-27.680
	<u>1.464.472</u>	<u>1.654</u>
der indregnes således: recognised as follows:		
Entreprisekontrakter (aktiver) Construction contracts (assets)	4.103.518	2.288
Entreprisekontrakter (forpligtelser) Construction contracts (liabilities)	-2.639.046	-634
	<u>1.464.472</u>	<u>1.654</u>

Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017
 Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

Noter

Notes to the financial statements

11 Periodeafgrænsningsposter
 Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder forsikringer m.v.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years, including insurance policies etc.

12 Aktiekapital
 Share capital

Aktiekapitalen er fordelt således:
 Analysis of the share capital:

Aktier, 5.000 stk. a nom. 1.000,00 kr.
 5,000 shares of DKK 1,000,00 nominal value each

	2016/17 DKK	2015/16 DKK'000
	5.000.000	5.000
	<u>5.000.000</u>	<u>5.000</u>

Aktiekapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:
 Analysis of changes in the share capital over the past 5 years:

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
Saldo primo Opening balance	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000
	<u>5.000.000</u>	<u>5.000.000</u>	<u>5.000.000</u>	<u>5.000.000</u>	<u>5.000.000</u>

13 Langfristede gældsforpligtelser
 Non-current liabilities other than provisions

DKK	Gæld i alt 30/6 2017 Total debt at 30/6 2017	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	4.926.294	298.670	4.627.624	3.364.879
Skyldigt sambeskatningsbidrag Joint taxation contribution payable	2.010.539	0	2.010.539	0
	<u>6.936.833</u>	<u>298.670</u>	<u>6.638.163</u>	<u>3.364.879</u>

Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

Noter

Notes to the financial statements

	2016/17 DKK	2015/16 DKK'000
14 Udskudt skat		
Deferred tax		
Udskudt skat 1. juli	2.389.597	2.332
Deferred tax at 1 July		
Årets regulering af udskudt skat	900.769	57
Deferred tax adjustments in the year		
Udskudt skat 30. juni	3.290.366	2.389
Deferred tax at 30 June		
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Analysis of the deferred tax		
Udskudte skatteforpligtelser	3.290.366	2.389
Deferred tax liabilities		
	3.290.366	2.389

15 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut på samlet 4.926 t.kr. er der deponeret ejerpantebrev på nom. 6.330 t.kr. i ejendomme, beliggende Nordvestvej 8-10, Aars.

As security for the mortgage loans of total DKK 4,926 thousand are mortgage deeds of nom. DKK 6,330 thousand deposited in properties located Nordvestvej 8-10, Aars.

Til sikkerhed for bankgæld er der deponeret ejerpantebrev på nom. 5.000 t.kr. i ejendomme, beliggende Nordvestvej 8-10, Aars.

As security for bank loans are mortgage deeds of nom. DKK 5,000 thousand deposited in properties located Nordvestvej 8-10, Aars.

Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte ejendomme udgør pr. 30. juni 2017 samlet 5.359 t.kr.

The carrying value of the Mortgaged properties at 30 June 2017 equals DKK 5,359 thousand.

Der er af kreditinstitutter på selskabets vegne afgivet arbejdsгарantier for 962 t.kr. pr. 30. juni 2017.

Credit institutions has on behalf of the Company issued guarantees for DKK 962 thousand at 30 June 2017.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet DC-System Holding A/S som administrations-selskab og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere.

The Company is jointly taxed with the parent company DC-System Holding A/S as administration company and together with other jointly taxed companies the Company has joint and several unlimited liability for Danish corporation taxes from the income year 2013 and onwards and withholding taxes on interest, royalties and dividends which falls due the 1 July 2012 and later.

Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

Noter

Notes to the financial statements

16 Valutarisici

Currency risks

Virksomhedens mellemværender i fremmed valuta samt de relaterede sikringstransaktioner er pr. 30. juni 2017 sammensat således:

Analysis of the Company's balances in foreign currency as well as related hedging transactions at 30 June 2017:

Valuta (DKK) Currency (DKK)	Betaling/udløb Payment/maturity	Gæld Payables	Sikrings- transaktion Hedging transactions	Nettoposition Net position
USD / DKK	< 1 år < 1 year	-254.960	239.838	-15.122
USD / EUR	< 1 år < 1 year	-467.309	455.497	-11.812
		-722.269	695.335	-26.934

17 Nærtstående parter

Related parties

DC-System Insulation A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

DC-System Insulation A/S' related parties comprise the following:

Bestemmende indflydelse

Parties exercising control

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
DC-System Holding A/S DC-System Holding A/S	Aars Aars	Kapitalbesiddelse Participating interest

Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirksom- hedens koncernregnskab Requisitioning of the parent company's consolidated financial statements
DC-System Holding A/S	Aars	Koncernregnskabet for DC- System Holding A/S kan rekvireres ved hen- vendelse til selskabet.
DC-System Holding A/S	Aars	The consolidated financial statements for DC- System Holding A/S may be obtained from the Company.

Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

Noter

Notes to the financial statements

Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

DC-System Insulation A/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

DC-System Insulation A/S was engaged in the below related party transactions:

	2016/17 DKK	2015/16 DKK'000
Salg af varer til dattervirksomheder Sale of goods to subsidiaries	2.262.790	5.583
Salg af serviceydelser til dattervirksomheder Sale of services to subsidiaries	535.673	537
Køb af varer fra dattervirksomheder Purchase of goods from subsidiaries	1.875.114	3.670
Renteindtægter fra modervirksomhed Interest income from parent company	0	2
Renteomkostninger til dattervirksomheder Interest expenses to subsidiaries	1.937	23
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	1.795.021	0
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	1.629.486	1.559

Oplysninger om ledelsesvederlag

Information on the remuneration to management

Oplysninger om vederlag til ledelsen fremgår af note 3, Personaleomkostninger.

Information on the remuneration to Management appears from note 3, "Staff costs".

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i virksomhedens ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

The following shareholders are registered in the Company's register of shareholders as holding minimum 5% of the votes or minimum 5% of the share capital:

Navn Name	Bopæl/Hjemsted Domicile
DC-System Holding A/S	Aars

18 Resultatdisponering

Appropriation of profit

Forslag til resultatdisponering

Recommended appropriation of profit

Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen

	2016/17 DKK	2015/16 DKK'000
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	14.000.000	10.250
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	600.701	174
Overført resultat	40.291	-165
	<u>14.640.992</u>	<u>10.259</u>

Proposed dividend recognised under equity

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode

Net revaluation reserve according to the equity method

Overført resultat

Retained earnings/accumulated loss