

# DC-System Insulation A/S

Nordvestvej 8, 9600 Aars

CVR-nr. 10 50 47 08



## Årsrapport 2015/16

Annual report 2015/16

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 31. oktober 2016  
Approved at the annual general meeting of shareholders on 31 October 2016

Som 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.



Building a better  
working world

## Indhold

Contents

<b>Ledelsespåtegning</b>	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
<b>Den uafhængige revisors erklæringer</b>	3
Independent auditors' report	
<b>Ledelsesberetning</b>	5
Management's review	
Oplysninger om selskabet	5
Company details	
Hoved- og nøgletal	6
Financial highlights	
Beretning	7
Management commentary	
<b>Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016</b>	9
Financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016	
Resultatopgørelse	9
Income statement	
Balance	10
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	12
Statement of changes in equity	
Noter	13
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 regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 for DC-System Insulation A/S.

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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016.

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 31. oktober 2016

Aars, 31 October 2016

Direktion:/Executive Board:



John Andersen

Bestyrelse/Board of Directors:



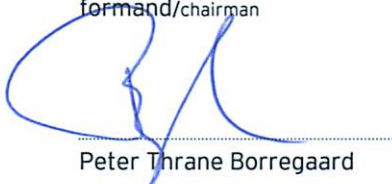
Lars Hermansen  
formand/chairman



John Andersen



Allan Andersen



Peter Thrane Borregaard

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of DC-System Insulation A/S for the financial year 1 July 2015 - 30 June 2016.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 30 June 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 July 2015 - 30 June 2016.

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.

## Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i DC-System Insulation A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for DC-System Insulation A/S for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### *Ledelsens ansvar for årsregnskabet*

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

### *Revisors ansvar*

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

To the shareholders of DC-System Insulation A/S

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of DC-System Insulation A/S for the financial year 1 July 2015 - 30 June 2016, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### *Management's responsibility for the financial statements*

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

### *Auditors' responsibility*

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

## Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Aalborg, den 31. oktober 2016

Aalborg, 31 October 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Evan Christensen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

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

Our audit has not resulted in any qualification.

### Opinion

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

### Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.



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 2015 - 30. juni 2016 1 July 2015 - 30 June 2016
Hjemmeside/Website	<a href="http://www.dc-system.dk">www.dc-system.dk</a>
Telefon/Telephone	+45 98 62 42 00
Telefax/Telefax	+45 98 62 42 86
Bestyrelse/Board of Directors	Lars Hermansen, formand/Chairman John Andersen Allan Andersen Peter Thrane Borregaard
Direktion/Executive Board	John Andersen
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Vestre Havnepromenade 1A, P.O. Box 710, 9100 Aalborg, Denmark

## Ledelsesberetning

Management's review

### Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKKt	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
<b>Hovedtal</b>					
Key figures					
Resultat før finansielle poster Profit before net financials	6.109	8.428	6.892	2.053	4.448
Resultat af finansielle poster Net financials	212	241	302	158	103
Årets resultat Profit/loss for the year	10.259	11.549	9.574	3.979	4.763
<b>Balancesum</b>					
Total assets					
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	321	681	674	602	194
Aktiekapital Share capital	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000
Egenkapital Equity	29.014	30.299	28.241	22.575	23.254
<b>Nøgletal</b>					
Financial ratios					
Afkast af den investerede kapital Return on invested capital	14,1 %	20,7 %	17,1 %	5,2 %	12,9 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	53,5 %	45,3 %	59,8 %	48,4 %	48,4 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	34,6 %	39,5 %	37,7 %	17,4 %	19,9 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede</b>					
Average number of employees					
	23	23	22	23	22

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 i udviklingslande, hvor behovet for opbevaring af fødevarer på køl er opadgående, hvilket forventes at være stigende i takt med den økonomiske udvikling i de pågældende lande.

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 10.259 t.kr. mod 11.549 t.kr. i 2014/15. De samlede aktiver i selskabet udgør 54.204 t.kr. ifølge balancen pr. 30. juni 2016, mens egenkapitalen udgør 29.014 t.kr., svarende til en soliditetsgrad på 53,5 % mod 45,3 % pr. 30. juni 2015.

Selskabets dattervirksomhed, DC-System Iberica S.A.U., har påvirket årets resultat positivt, og har realiseret et resultat før skat på 7.456 t.kr. i 2015/16 mod 6.800 t.kr. sidste år. Dattervirksomheden oplever fortsat vækst i antal kunder, og har dermed realiseret en højere markedsandel. Som følge af den øgede aktivitet er der opnået en bedre kapacitetsudnyttelse i dattervirksomheden.

Årets resultat er påvirket af udvikling og investeringer i det nye forretningsområde med isolerende bærende sandwichpaneler, herunder opførelsen af et prøvehus. Alle udviklingsomkostninger er omkostningsført. Markedsføringen af de nye bærende sandwichpaneler er igangsat, og der forventes i den kommende periode indgået større aftaler.

Ledelsen anser årets resultat som 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 in developing countries where the need for storing food in cold storage is ascending, which is expected to increase further in line with economic developments in these countries.

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 10,259 thousand as against a profit of DKK 11,549 thousand in 2014/15. Total assets represented DKK 54,204 thousand at 30 June 2016, whereas equity came in at DKK 29,014 thousand, corresponding to 53.5% against 45.3% at 30 June 2015.

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 7,456 thousand in 2015/16 against DKK 6,800 thousand last year. The subsidiary continues to experience growth in number of customers, and have thus achieved a higher market share. As a result of the increased activity better capacity utilization has been achieved in the subsidiary.

Profit for the year is affected by development and investment in the new business area with insulated bearing sandwich panels, including the construction of a model house. All development costs are expensed. The marketing of the new bearing sandwich panels has commenced and it is expected that larger agreements will be concluded in the coming period.

The Management considers the profit for the year for 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.

Virksomheden deltager fortsat i et EUDP-projekt med bl.a. Aalborg Universitet, omkring udviklingen af det isolerede bærende sandwichpanel. Udviklingsarbejdet er meget langt fremme, og det forventes, at det nye projekt kan komme på markedet i den nærmeste fremtid.

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

#### Impact on the external environment

The Company is environmentally conscious and strives continually to reduce the environmental 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 2016/17.

The Company is still participates in a EUDP project, including among others Aalborg University, regarding the development of an insulated bearing sandwich panel. The development is very advanced and it is expected that the new project can reach the market in the near future.

As a result of the expected 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 in order to drive efficiency and improvements.

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

### Resultatopgørelse

Income statement

Note	2015/16	2014/15
Note	DKK	DKK'000
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>18.823.938</b>	<b>21.308</b>
Gross margin		
2 <b>Personaleomkostninger</b>	<b>-11.727.914</b>	<b>-11.882</b>
Staff costs		
<b>Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>	<b>-986.860</b>	<b>-999</b>
Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>6.109.164</b>	<b>8.427</b>
Profit before net financials		
<b>Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>	<b>5.384.366</b>	<b>4.819</b>
Income from investments in group enterprises		
3 <b>Finansielle indtægter</b>	<b>292.835</b>	<b>355</b>
Financial income		
4 <b>Finansielle omkostninger</b>	<b>-80.849</b>	<b>-114</b>
Financial expenses		
<b>Resultat før skat</b>	<b>11.705.516</b>	<b>13.487</b>
Profit before tax		
5 <b>Skat af årets resultat</b>	<b>-1.446.825</b>	<b>-1.938</b>
Tax for the year		
<b>Årets resultat</b>	<b>10.258.691</b>	<b>11.549</b>
Profit for the year		
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Proposed profit appropriation		
<b>Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen</b>	<b>10.250.000</b>	<b>11.500</b>
Proposed dividend recognised under equity		
<b>Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode</b>	<b>173.642</b>	<b>2.585</b>
Net revaluation reserve according to the equity method		
<b>Overført resultat</b>	<b>-164.951</b>	<b>-2.536</b>
Retained earnings/accumulated loss		
	<b>10.258.691</b>	<b>11.549</b>

**Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016**

Financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

**Balance**

Balance sheet

Note	2015/16	2014/15
Note	DKK	DKK'000
<b>AKTIVER</b>		
<b>ASSETS</b>		
<b>Anlægsaktiver</b>		
Non-current assets		
<b>6 Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Intangible assets		
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	0	0
Acquired intangible assets	0	0
<b>7 Materielle anlægsaktiver</b>		
Property, plant and equipment		
Grunde og bygninger	5.704.743	6.056
Land and buildings		
Produktionsanlæg og maskiner	1.222.584	1.171
Plant and machinery		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	302.528	669
Fixtures and fittings, other plant and equipment		
	<u>7.229.855</u>	<u>7.896</u>
<b>8 Finansielle anlægsaktiver</b>		
Investments		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	18.860.504	15.759
Investments in group enterprises		
	<u>18.860.504</u>	<u>15.759</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>26.090.359</u>	<u>23.655</u>
Total non-current assets		
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Current assets		
<b>Varebeholdninger</b>		
Inventories		
Råvarer og hjælpematerialer	4.001.542	3.638
Raw materials and consumables		
	<u>4.001.542</u>	<u>3.638</u>
<b>Tilgodehavender</b>		
Receivables		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	7.821.826	12.691
Trade receivables		
<b>9 Entreprisekontrakter</b>	2.287.695	4.533
Construction contracts		
Andre tilgodehavender	820.090	490
Other receivables		
Periodeafgrænsningsposter	91.783	563
Prepayments		
	<u>11.021.394</u>	<u>18.277</u>
<b>Likvide beholdninger</b>	13.091.107	21.373
Cash at bank and in hand		
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>28.114.043</u>	<u>43.288</u>
Total current assets		
<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>54.204.402</u>	<u>66.943</u>
TOTAL ASSETS		

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

### Balance

Balance sheet

Note		2015/16	2014/15
Note		DKK	DKK'000
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Equity		
10	Aktiekapital	5.000.000	5.000
	Share capital		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	8.611.320	8.482
	Net revaluation reserve according to the equity method		
	Overført resultat	5.152.216	5.317
	Retained earnings		
	Foreslået udbytte	10.250.000	11.500
	Dividend proposed		
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>29.013.536</b>	<b>30.299</b>
	Total equity		
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
	Provisions		
12	Udskudt skat	2.389.597	2.446
	Deferred tax		
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>2.389.597</b>	<b>2.446</b>
	Total provisions		
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	Liabilities other than provisions		
11	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
	Non-current liabilities other than provisions		
	Gæld til realkreditinstitutter	4.936.506	5.249
	Mortgage debt		
	Skyldigt sambeskatningsbidrag	1.503.454	1.917
	Joint taxation contribution payable		
		<b>6.439.960</b>	<b>7.166</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Current liabilities other than provisions		
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	309.787	308
	Short-term part of long-term liabilities other than provisions		
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	4.724.302	10.631
	Prepayments received from customers		
9	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder	634.067	4.915
	Prepayments on work in progress		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.179.711	5.933
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	1.558.868	1.270
	Payables to group enterprises		
	Anden gæld	3.954.574	3.975
	Other payables		
		<b>16.361.309</b>	<b>27.032</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>22.801.269</b>	<b>34.198</b>
	Total liabilities other than provisions		
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>54.204.402</b>	<b>66.943</b>
	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		

1 Anvendt regnskabspraksis  
Accounting policies

13 Sikkerhedsstillelser  
Collateral

14 Nærtstående parter  
Related parties

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

### Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

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
Årets resultat Profit/loss for the year	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
<b>Egenkapital 30. juni 2016 Equity at 30 June 2016</b>	<b>5.000.000</b>	<b>8.611.320</b>	<b>5.152.216</b>	<b>10.250.000</b>	<b>29.013.536</b>

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for DC-System Insulation A/S for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er 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.

#### Koncernregnskab

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

#### Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK).

#### 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.

DC-System Insulation A/S' annual report for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions which apply to medium-sized reporting class C entities under the Danish Financial Statements Act.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements 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.

#### Consolidated financial statements

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

#### Reporting currency

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

#### 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.

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### *Udenlandske tilknyttede virksomheder*

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.

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.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

##### *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.

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.

Fair value adjustments of derivative financial instruments that do not qualify for hedge accounting are recognised in the income statement on a current basis.

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

#### 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 entreprisarbejder (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 resultatopgørelsen er nettoomsætning, produktionsomkostninger og andre driftsindtægter med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttoresultat.

##### Afskrivninger på materielle anlægsaktiver

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 rettigheder  
Acquired IP rights

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  
Other fixtures and fittings, tools and equipment

Grunde afskrives ikke.

#### 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 items revenue, production costs and other operating income have been aggregated into one item in the income statement called gross profit/loss in accordance with section 32 of the Danish Financial Statements Act.

##### Depreciation of property, plant and equipment

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 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

Land is not depreciated.



## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### Indtægter af kapitalandele i datter og associerede virksomheder

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.

##### Balancen

###### Immaterielle aktiver

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter software og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

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.

##### Income from investments in group entities and associates

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.

##### Balance sheet

###### Intangible assets

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

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.

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### Materielle aktiver

Materielle aktiver 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 salgsomkostninger 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 kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af urealiserede concerninterne fortjenester og tab.

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

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

##### Værdiforringelse af langfristede aktiver

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

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.

##### 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 non-current assets

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

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).

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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.

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.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter gennemsnitsmetoden. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationseværdien 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.

#### 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.

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

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

#### 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.

#### 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.

#### 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.

#### 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 2015 - 30. juni 2016

Financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

### 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 nettorealiseringsværdien, 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 2015 - 30. juni 2016

Financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

### 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 låneoptagelse 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 2015 - 30. juni 2016

Financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

### 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:

	<u>Resultat af primær drift x 100</u> Gennemsnitlig investeret kapital	<u>Operating profit x 100</u> Average invested capital
Afkast af den investerede kapital Return on 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 Solvency ratio	<u>Egenkapital ultimo x 100</u> Passiver i alt, ultimo	<u>Equity at year end x 100</u> Total equity and liabilities at year end
Egenkapitalforrentning Return on equity	<u>Årets resultat efter skat x 100</u> Gennemsnitlig egenkapital	<u>Profit/loss for the year after tax x 100</u> Average equity

#### 2 Personaleomkostninger

Staff costs

Lønninger

Wages/salaries

Pensioner

Pensions

Andre omkostninger til social sikring

Other social security costs

Andre personaleomkostninger

Other staff costs

	<u>2015/16</u> DKK	<u>2014/15</u> DKK'000
	11.134.226	11.271
	388.749	382
	50.530	50
	<u>154.409</u>	<u>179</u>
	<u>11.727.914</u>	<u>11.882</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of full-time employees	<u>23</u>	<u>23</u>

Vederlag til selskabets ledelse udgør samlet 1.498.237 kr. (2014/15: 1.447 t.kr.).

Total remuneration to Management: DKK 1,498,237 (2014/15: DKK 1.447 thousand)

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

### Noter

Notes to the financial statements

	2015/16 DKK	2014/15 DKK'000
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Financial income		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	1.955	0
Interest receivable, group entities		
Andre finansielle indtægter	290.880	355
Other financial income		
	<u>292.835</u>	<u>355</u>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	22.648	7
Interest expenses, group entities		
Andre finansielle omkostninger	58.201	107
Other financial expenses		
	<u>80.849</u>	<u>114</u>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	1.503.454	1.917
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	-56.629	188
Deferred tax adjustments in the year		
Ændring af skatteprocent	0	-167
Change in tax rate		
	<u>1.446.825</u>	<u>1.938</u>
<b>6 Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Intangible assets		
		Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets
DKK		
Kostpris 1. juli 2015		<u>732.950</u>
Cost at 1 July 2015		
Kostpris 30. juni 2016		<u>732.950</u>
Cost at 30 June 2016		
Af- og nedskrivninger 1. juli 2015		<u>732.950</u>
Impairment losses and amortisation at 1 July 2015		
Af- og nedskrivninger 30. juni 2016		<u>732.950</u>
Impairment losses and amortisation at 30 June 2016		
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016		<u>0</u>
Carrying amount at 30 June 2016		
Afskrives over/Amortised over		<u>5 år/years</u>

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

### Noter

Notes to the financial statements

#### 7 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures and fittings, other plant and equipment	I alt Total
Kostpris 1. juli 2015 Cost at 1 July 2015	11.603.224	10.476.400	2.779.446	24.859.070
Tilgange Additions	0	321.159	0	321.159
Kostpris 30. juni 2016 Cost at 30 June 2016	11.603.224	10.797.559	2.779.446	25.180.229
Af- og nedskrivninger 1. juli 2015 Impairment losses and depreciation at 1 July 2015	5.547.528	9.305.667	2.110.319	16.963.514
Afskrivninger Depreciation	350.953	269.308	366.599	986.860
Af- og nedskrivninger 30. juni 2016 Impairment losses and depreciation at 30 June 2016	5.898.481	9.574.975	2.476.918	17.950.374
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016 Carrying amount at 30 June 2016	5.704.743	1.222.584	302.528	7.229.855
Afskrives over/Depreciated over	30 år/years	4-9 år/years	3-10 år/years	



## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

### Noter

Notes to the financial statements

#### 8 Finansielle anlægsaktiver Investments

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group enterprises
DKK	
Kostpris 1. juli 2015 Cost at 1 July 2015	5.038.460
Kostpris 30. juni 2016 Cost at 30 June 2016	5.038.460
Værdireguleringer 1. juli 2015 Value adjustments at 1 July 2015	10.720.171
Valutakursreguleringer Foreign exchange adjustments	-44.373
Modtaget udbytte Dividend received	-2.238.120
Årets resultat Profit/loss for the year	5.367.050
Intern avance Internal profit	17.316
Værdireguleringer 30. juni 2016 Value adjustments at 30 June 2016	13.822.044
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016</b> Carrying amount at 30 June 2016	<b>18.860.504</b>

	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest	Egenkapital Equity	Resultat Profit/loss
DKK					
Datervirksomheder Subsidiaries					
DC-System Iberica	S.A.U.	Spanien	100,00 %	18.860.504	5.367.050
				2015/16 DKK	2014/15 DKK'000
<b>9 Entrepriskontrakter</b> Construction contracts					
Salgsværdi af udført arbejde Selling price of work performed				29.333.520	33.371
Acontofaktureringer Progress billings				-27.679.892	-33.753
				1.653.628	-382
der indregnes således: recognised as follows:					
Entrepriskontrakter (aktiver) Construction contracts (assets)				2.287.695	4.533
Entrepriskontrakter (forpligtelser) Construction contracts (liabilities)				-634.067	-4.915
				1.653.628	-382

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

### Noter

Notes to the financial statements

	2015/16 DKK	2014/15 DKK'000
<b>10 Aktiekapital</b>		
Share capital		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
Analysis of the share capital:		
Aktier, 5.000 stk. a nom. 1.000,00 kr.	5.000.000	5.000.000
5,000 shares of DKK 1,000,00 nominal value each		
	<u>5.000.000</u>	<u>5.000.000</u>

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

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
Saldo primo	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000
Opening balance					
	<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>

### 11 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term liabilities

DKK	Gæld i alt 30/6 2016 Total debt at 30/6 2016	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
Gæld til realkreditinstitutter	5.246.293	309.787	4.936.506	3.683.125
Mortgage debt				
Skyldigt sambeskatningsbidrag	1.503.454	0	1.503.454	0
Joint taxation contribution payable				
	<u>6.749.747</u>	<u>309.787</u>	<u>6.439.960</u>	<u>3.683.125</u>

	2015/16 DKK	2014/15 DKK'000
<b>12 Udskudt skat</b>		
Deferred tax		
Udskudt skat vedrører:		
Deferred tax relates to:		
Materielle anlægsaktiver	574.095	587
Property, plant and equipment		
Tilgodehavender	1.818.460	1.862
Receivables		
Gældsforpligtelser	-2.958	-3
Liabilities		
	<u>2.389.597</u>	<u>2.446</u>
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Analyses of the deferred tax		
Udskudte skatteforpligtelser	2.389.597	2.446
Deferred tax liabilities		
	<u>2.389.597</u>	<u>2.446</u>

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

### Noter

Notes to the financial statements

#### 13 Sikkerhedsstillelser

##### Collateral

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut på samlet 5.246 t.kr. er der deponeret ejerpantebrev på nom. 6.330 t.kr. i ejendomme, beliggende 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.

Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte ejendomme udgør pr. 30. juni 2016 samlet 5.705 t.kr.

Der er af kreditinstitutter på selskabets vegne afgivet arbejdsgarantier for 1.195 t.kr. pr. 30. juni 2016.

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.

As security for the mortgage loans of total DKK 5,246 thousand are mortgage deeds of nom. DKK 6,330 thousand deposited in properties located 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.

The carrying value of the Mortgaged properties at 30 June 2016 equals DKK 5,705 thousand.

Credit institutions has on behalf of the Company issued guarantees for DKK 1,195 thousand at 30 June 2016.

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 divi-dends which falls due the 1 July 2012 and later.

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

### Noter

Notes to the financial statements

#### 14 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 modervirksomhedens 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 henvendelse til selskabet.
DC-System Holding A/S	Aars	The consolidated financial statements for DC-System Holding A/S may be obtained from the Company.

##### Transaktioner med dattervirksomheder, som ikke er indgået på normale markedsvilkår

Group enterprise transactions not carried through on normal market terms

Selskabet har samhandel med sin spanske dattervirksomhed DC-System Iberica S.A.U., ligesom det modtager et management fee for diverse administrative og ledelsesmæssige ydelser.

The Company has traded with its spanish subsidiary DC-System Iberica S.A.U., and it receives a management fee for various administrative and management services.

##### Oplysninger om ledelsesvederlag

Information on the remuneration to management

Oplysninger om vederlag til ledelsen fremgår af note 2, Personaleomkostninger.

Information on the remuneration to Management appears from note 2, "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