

# DC-System Insulation A/S

Nordvestvej 8, 9600 Aars

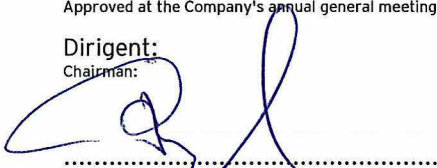
CVR-nr./CVR no. 10 50 47 08

## Årsrapport 2019/20

Annual report 2019/20

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 27. oktober 2020  
Approved at the Company's annual general meeting on 27 October 2020

Dirigent:  
Chairman:



Peter Thrane Borregaard

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

<b>Ledelsespåtegning</b>	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	3
Independent auditor's report	
<b>Ledelsesberetning</b>	7
Management's review	
<b>Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020</b>	11
Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020	
<b>Resultatopgørelse</b>	11
Income statement	
<b>Balance</b>	12
Balance sheet	
<b>Egenkapitalopgørelse</b>	14
Statement of changes in equity	
<b>Noter</b>	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 2019 - 30. juni 2020.

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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020.

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 27. oktober 2020

Aars, 27 October 2020

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 2019 - 30 June 2020.

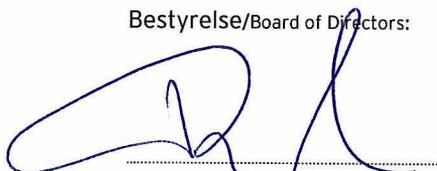
The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 June 2020 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 July 2019 - 30 June 2020.



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:



Peter Thrane Borregaard  
formand/Chairman



John Andersen

Allan Andersen



Kim Staunstrup Thomsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i DC-System Insulation A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for DC-System Insulation A/S for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

### Uafhængighed

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.

### 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.

To the shareholders of DC-System Insulation A/S

### Opinion

We have audited the financial statements of DC-System Insulation A/S for the financial year 1 July 2019 - 30 June 2020, which comprise 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.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 June 2020 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 July 2019 - 30 June 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

### Independence

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.

### 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 tilsidestættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

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 as to 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 scepticism throughout the audit. We also:

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ 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.
- ▶ Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- ▶ Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the 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.

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.

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.

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.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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.

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

Based on the work we have performed, 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.

Aalborg, den 27. oktober 2020

Aalborg, 27 October 2020

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 07 28



Evan Christensen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne18550



Martin Bøgsted

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne40035

## 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 2019 - 30. juni 2020 1 July 2019 - 30 June 2020
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	Peter Thrane Borregaard, formand/Chairman John Andersen Allan Andersen Kim Staunstrup Thomsen
Direktion/Executive Board	John Andersen
Revision/Auditors	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Vestre Havnepromenade 1A, 9000 Aalborg

## Ledelsesberetning

Management's review

### Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK'000	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
<b>Hovedtal</b>					
Key figures					
Resultat af primær drift Operating profit/loss	9.617	6.088	13.474	12.921	6.109
Resultat af finansielle poster Net financials	53	149	275	316	212
<b>Årets resultat</b> <b>Profit for the year</b>	<b>12.260</b>	<b>9.931</b>	<b>14.898</b>	<b>14.641</b>	<b>10.259</b>
<b>Balancesum</b>					
Total assets					
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	495	1.223	1.768	1.865	321
Aktiekapital Share capital	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	<b>38.521</b>	<b>36.286</b>	<b>34.326</b>	<b>33.395</b>	<b>29.014</b>
<b>Nøgletal</b>					
Financial ratios					
Afkast af den investerede kapital Return on invested capital	19,8 %	11,1 %	25,6 %	28,1 %	14,1 %
Soliditetsgrad Equity ratio	68,7 %	64,7 %	50,1 %	50,9 %	53,5 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	32,8 %	28,1 %	44,0 %	46,9 %	34,6 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-</b>					
<b>skæftigede</b>					
Average number of employees	27	26	27	24	23

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations. For terms and definitions, please see the accounting policies.



## Ledelsesberetning

Management's review

### 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. Den fortsatte befolkningstilvækst og økonomiske 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.

Det af virksomheden udviklede isolerede bærende sandwichpanel (Termopanel) bidrager til fortsat vækst.

Produktion og salg foregår i moderselskabet og den spanske dattervirksomhed DC-System Iberica S.A.U.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør et overskud på 12.260 t.kr. mod 9.931 t.kr. i 2018/19. De samlede aktiver i selskabet udgør 56.080 t.kr. ifølge balancen pr. 30. juni 2020, mens egenkapitalen udgør 38.521 t.kr., svarende til en soliditetsgrad på 68,7 % mod 64,7 % pr. 30. juni 2019.

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. The continued 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 insulated bearing sandwich panel (Thermopanel) developed by the company contributes to continued growth.

Production and sales takes place in the parent Company and the Spanish subsidiary DC-System Iberica S.A.U.

### Financial review

The Company reported a profit of DKK 12,260 thousand as against a profit of DKK 9,931 thousand in 2018/19. Total assets represented DKK 56,080 thousand at 30 June 2020, whereas equity came in at DKK 38,521 thousand, corresponding to 68.7 % against 64.7 % at 30 June 2019.

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

## Ledelsesberetning

Management's review

### Påvirkning af det eksterne miljø

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

Brugen af DC-paneler mindsker CO2 påvirkningen på den bebyggede kvadratmeter positivt i forhold til traditionel isolering.

### 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, som dog bl.a. vil være afhængig af udbredelse af coronavirus og dens påvirkning på kunder og leverandører med eventuel lavere markedsaktivitet til følge.

### Impact on the external environment

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

The use of DC-panels reduces the impact of CO2 on the developed square meter positively compared to traditional insulation.

### 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 2019/20, which however depends, among other things, on the prevalence of coronavirus and its impact on customers and suppliers resulting in possible lower market activity.

**Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020**

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

**Resultatopgørelse**

Income statement

Note		2019/20	2018/19
Note		DKK	DKK'000
	<b>Bruttofortjeneste</b>	24.394.206	20.147
	Gross profit		
2	Personaleomkostninger	-13.625.105	-12.994
	Staff costs		
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-1.112.158	-1.065
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	9.656.943	6.088
	Profit before net financials		
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4.709.141	5.081
	Income from investments in group enterprises		
3	Finansielle indtægter	206.806	279
	Financial income		
4	Finansielle omkostninger	-154.246	-130
	Financial expenses		
	<b>Resultat før skat</b>	14.418.644	11.318
	Profit before tax		
5	Skat af årets resultat	-2.158.868	-1.387
	Tax for the year		
	<b>Årets resultat</b>	12.259.776	9.931
	Profit for the year		

## Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

### Balance

Balance sheet

Note Note	2019/20 DKK	2018/19 DKK'000
<b>AKTIVER</b>		
<b>ASSETS</b>		
<b>Anlægsaktiver</b>		
<b>Fixed assets</b>		
<b>6 Immaterielle anlægsaktiver</b>		
<b>Intangible assets</b>		
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	0	0
Acquired intangible assets		
Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	0	573
Development projects in progress and prepayments for intangible assets		
	<u>0</u>	<u>573</u>
<b>7 Materielle anlægsaktiver</b>		
<b>Property, plant and equipment</b>		
Grunde og bygninger	4.540.785	4.668
Land and buildings		
Produktionsanlæg og maskiner	2.976.613	2.765
Plant and machinery		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	708.753	811
Fixtures and fittings, other plant and equipment		
Materielle anlægsaktiver under udførelse	0	599
Property, plant and equipment under construction		
	<u>8.226.151</u>	<u>8.843</u>
<b>8 Finansielle anlægsaktiver</b>		
<b>Investments</b>		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	19.458.789	19.626
Investments in group enterprises		
	<u>19.458.789</u>	<u>19.626</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		
<b>Total fixed assets</b>	<u>27.684.940</u>	<u>29.042</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
<b>Non-fixed assets</b>		
<b>Varebeholdninger</b>		
<b>Inventories</b>		
Råvarer og hjælpematerialer	6.031.873	6.770
Raw materials and consumables		
	<u>6.031.873</u>	<u>6.770</u>
<b>Tilgodehavender</b>		
<b>Receivables</b>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	9.091.430	10.338
Trade receivables		
<b>9 Entreprisekontrakter</b>	1.274.433	5.645
Construction contracts		
Andre tilgodehavender	207.359	393
Other receivables		
<b>10 Periodeafgrænsningsposter</b>	159.266	266
Prepayments		
	<u>10.732.488</u>	<u>16.642</u>
<b>Likvide beholdninger</b>	11.630.468	3.643
Cash		
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>28.394.829</u>	<u>27.055</u>
<b>Total non-fixed assets</b>		
<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>56.079.769</u>	<u>56.097</u>
<b>TOTAL ASSETS</b>		

## Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

## Balance

Balance sheet

Note		2019/20	2018/19
Note		DKK	DKK'000
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	<b>Equity</b>		
11	Aktiekapital	5.000.000	5.000
	Share capital		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	9.576.140	9.736
	Net revaluation reserve according to the equity method		
	Overført resultat	11.744.585	11.550
	Retained earnings		
	Foreslået udbytte	12.200.000	10.000
	Dividend proposed		
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>38.520.725</b>	<b>36.286</b>
	<b>Total equity</b>		
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
	<b>Provisions</b>		
12	Udskudt skat	1.181.429	2.279
	Deferred tax		
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>1.181.429</b>	<b>2.279</b>
	<b>Total provisions</b>		
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Liabilities other than provisions</b>		
13	Langfristede gældsforpligtelser		
	Non-current liabilities other than provisions		
	Gæld til realkreditinstitutter	3.638.180	3.960
	Mortgage debt		
	Skyldigt sambeskatningsbidrag	3.256.590	1.484
	Joint taxation contribution payable		
	Anden gæld	522.068	0
	Other payables		
		<b>7.416.838</b>	<b>5.444</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	<b>Current liabilities other than provisions</b>		
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	311.457	322
	Short-term part of long-term liabilities other than provisions		
	Leasingforpligtelser	507.842	611
	Lease liabilities		
9	Entreprisekontrakter	480.711	879
	Construction contracts		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.875.535	4.861
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	56.189	1.529
	Payables to group enterprises		
	Anden gæld	4.729.043	3.886
	Other payables		
		<b>8.960.777</b>	<b>12.088</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>16.377.615</b>	<b>17.532</b>
	<b>Total liabilities other than provisions</b>		
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>56.079.769</b>	<b>56.097</b>
	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		
1	Anvendt regnskabspraksis		
	Accounting policies		
14	Sikkerhedsstillelser		
	Collateral		
15	Nærtstående parter		
	Related parties		
16	Resultatdisponering		
	Appropriation of profit		





## Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

### Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Note	DKK	Aktiekapital Share capital	Reserve for nettoopskrivning 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 2018 Equity at 1 July 2018	5.000.000	9.476.769	11.848.907	8.000.000	34.325.676
16	Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit"	0	229.913	-299.147	10.000.000	9.930.766
	Regulering af finansielle anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer Adjustment of investments through foreign exchange adjustments	0	29.756	0	0	29.756
	Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	0	-8.000.000	-8.000.000
	<b>Egenkapital 1. juli 2019</b> Equity at 1 July 2019	5.000.000	9.736.438	11.549.760	10.000.000	36.286.198
16	Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit"	0	-135.049	194.825	12.200.000	12.259.776
	Regulering af finansielle anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer Adjustment of investments through foreign exchange adjustments	0	-25.249	0	0	-25.249
	Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	0	-10.000.000	-10.000.000
	<b>Egenkapital 30. juni 2020</b> Equity at 30 June 2020	5.000.000	9.576.140	11.744.585	12.200.000	38.520.725

## Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for DC-System Insulation A/S for 2019/20 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

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

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.

#### 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 finansiell 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.

The annual report of DC-System Insulation A/S for 2019/20 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.

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.

#### 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 2019 - 30. juni 2020

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### 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.

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.

##### Resultatopgørelsen

###### Nettoomsætning

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning valgt IAS 11/IAS18.

##### 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.

##### Income statement

###### Revenue

The Company has chosen IAS 11/IAS 18 as interpretation for revenue recognition.



## Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

#### Andre driftsindtægter

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

#### 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.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

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 profit

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 income

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

#### 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.

#### Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pension to the Company's employees, as well as other social security contributions, etc. The item is net of refunds from public authorities.

## Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### 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:

Bygninger

Buildings

Produktionsanlæg og maskiner

Plant and machinery

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Fixtures and fittings, other plant and equipment

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyn tagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Grunde afskrives ikke.

##### Resultat 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.

##### Depreciation

The item comprises depreciation of property, plant and equipment.

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

Depreciation is based on the residual value of the asset and is reduced by impairment losses, if any. The depreciation period and the residual value are determined at the acquisition date and are reassessed annually. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further depreciation charges are recognised.

In the case of changes in the depreciation period or the residual value, the effect on the depreciation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

Land is not depreciated.

##### Profit 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.



## Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### 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 koncernvirksomheder. 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.

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 salgsmkostninger 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.

##### 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 group entities. 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.

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.

## Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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.

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.

#### Leasingkontrakter

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter valgt IAS 17.

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor virksomheden har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingkontraktens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige aktiver.

#### Leases

The Company has chosen IAS 17 as interpretation for classification and recognition of leases.

On initial recognition, leases for assets that transfer substantially all the risks and rewards incident to the ownership to the Company (finance leases) are measured in the balance sheet at the lower of fair value and the present value of the future lease payments. In calculating the net present value, the interest rate implicit in the lease or the incremental borrowing rate is used as the discount factor. Assets held under finance leases are subsequently accounted for in the same way as the Company's other assets.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the lease.

Leasingkontrakter, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejekontrakter indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing og lejekontrakter oplyses under eventualposter.

Leases that do not transfer substantially all the risks and rewards incident to the ownership to the Company are classified as operating leases. Payments relating to operating leases and any other rent agreements are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's aggregate liabilities relating to operating leases and other rent agreements are disclosed under "Contingent liabilities".

#### 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 koncerninterne fortjenester og tab.

#### 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.



## Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Nettoopskrivning 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.

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.

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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.

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.

#### 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.

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.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter gennemsnitsmetoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsværdien 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.

#### 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.

## Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender valgt IAS 39.

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.

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.

##### Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

The Company has chosen IAS 39 as interpretation for impairment of financial receivables.

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.

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.



## Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### 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.

##### 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.

##### 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".

##### 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.



## Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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.

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.

#### 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 nettorealisationsværdien.

#### 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.

#### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelse inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontraktens interne rente.

#### Lease liabilities

Lease liabilities are measured at the net present value of the remaining lease payments including any guaranteed residual value based on the interest rate implicit in the lease.

## Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### Nøgletal

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

##### Financial ratios

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

	Resultat før finansielle poster reguleret for andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger	Profit/loss before financial items adjusted for other operating income and other operating expenses
Resultat af primær drift Operating profit/loss		
Afkast af den investerede kapital Return on invested capital	$\frac{\text{Indtjening før renter, skat og amortiseringer (EBITA) x 100}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$	$\frac{\text{Earnings before interest, taxes and amortisations (EBITA) x 100}}{\text{Average invested capital}}$
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	$\frac{\text{Resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	$\frac{\text{Profit/loss after tax x 100}}{\text{Average equity}}$

#### 2 Personalemkostninger

	2019/20 DKK	2018/19 DKK'000
Staff costs		
Lønninger Wages/salaries	12.896.146	12.280
Pensioner Pensions	421.312	395
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	62.019	59
Andre personaleomkostninger Other staff costs	245.628	260
	<u>13.625.105</u>	<u>12.994</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of full-time employees	<u>27</u>	<u>26</u>

Vederlag til selskabets ledelse udgør samlet 1.497.683 kr. (2018/19: 1.510 t.kr.).

Total remuneration to Management: DKK 1,497,683 (2018/19: DKK 1,510 thousand).

## Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

### Noter

Notes to the financial statements

	2019/20 DKK	2018/19 DKK'000	
<b>3 Finansielle indtægter</b>			
Financial income			
Andre finansielle indtægter	206.806	279	
Other financial income			
	<u>206.806</u>	<u>279</u>	
<b>4 Finansielle omkostninger</b>			
Financial expenses			
Andre finansielle omkostninger	154.246	130	
Other financial expenses			
	<u>154.246</u>	<u>130</u>	
<b>5 Skat af årets resultat</b>			
Tax for the year			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	3.256.590	1.484	
Estimated tax charge for the year			
Årets regulering af udskudt skat	-1.097.722	-97	
Deferred tax adjustments in the year			
	<u>2.158.868</u>	<u>1.387</u>	
<b>6 Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Intangible assets			
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	Udviklings- projekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver Development projects in progress and prepayments for intangible assets	I alt Total
DKK			
Kostpris 1. juli 2019	732.950	572.617	1.305.567
Cost at 1 July 2019			
Afgange	0	-572.617	-572.617
Disposals			
Kostpris 30. juni 2020	<u>732.950</u>	<u>0</u>	<u>732.950</u>
Cost at 30 June 2020			
Af- og nedskrivninger 1. juli 2019	732.950	0	732.950
Impairment losses and amortisation at 1 July 2019			
Af- og nedskrivninger 30. juni 2020	<u>732.950</u>	<u>0</u>	<u>732.950</u>
Impairment losses and amortisation at 30 June 2020			
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2020</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Carrying amount at 30 June 2020			
Afskrives over/Amortised over	<u>5 år/years</u>		

## Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

### Noter

Notes to the financial statements

#### 7 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	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	I alt Total
Kostpris 1. juli 2019 Cost at 1 July 2019	11.603.224	13.470.057	2.047.030	599.307	27.719.618
Tilgange Additions	39.938	433.500	21.500	0	494.938
Afgange Disposals	0	-220.000	-30.000	0	-250.000
Overført Transferred	183.929	336.840	78.538	-599.307	0
Kostpris 30. juni 2020 Cost at 30 June 2020	11.827.091	14.020.397	2.117.068	0	27.964.556
Af- og nedskrivninger 1. juli 2019 Impairment losses and depreciation at 1 July 2019	6.935.518	10.705.048	1.235.679	0	18.876.245
Afskrivninger Depreciation	350.788	558.736	202.636	0	1.112.160
Tilbageførsel af akkumulerede af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of accumulated depreciation and impairment of assets disposed	0	-220.000	-30.000	0	-250.000
Af- og nedskrivninger 30. juni 2020 Impairment losses and depreciation at 30 June 2020	7.286.306	11.043.784	1.408.315	0	19.738.405
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2020 Carrying amount at 30 June 2020	4.540.785	2.976.613	708.753	0	8.226.151
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt Property, plant and equipment include finance leases with a carrying amount totalling	0	0	507.842	0	507.842
Afskrives over/Depreciated over	30 år/years	4-9 år/years	3-10 år/years		



## Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

### Noter

Notes to the financial statements

#### 8 Finansielle anlægsaktiver Investments

DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group enterprises
Kostpris 1. juli 2019 Cost at 1 July 2019	5.038.460
Kostpris 30. juni 2020 Cost at 30 June 2020	5.038.460
Værdireguleringer 1. juli 2019 Value adjustments at 1 July 2019	14.587.777
Valutakursreguleringer Foreign exchange adjustments	-25.249
Modtaget udbytte Dividend received	-4.851.340
Årets resultat Profit/loss for the year	4.709.141
Værdireguleringer 30. juni 2020 Value adjustments at 30 June 2020	14.420.329
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2020</b> Carrying amount at 30 June 2020	<b>19.458.789</b>

Navn Name	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest	Egenkapital Equity DKK	Resultat Profit/loss DKK
<b>Dattervirksomheder</b> Subsidiaries					
DC-System Iberica	S.A.U.	Spanien	100,00 %	19.458.789	4.709.141

#### 9 Entrepriskontrakter

Construction contracts

Salgsværdi af udført arbejde

Selling price of work performed

Acontofaktureringer

Progress billings

	2019/20 DKK	2018/19 DKK'000
Salgsværdi af udført arbejde	4.100.531	22.116
Acontofaktureringer	-3.306.809	-17.350
	<u>793.722</u>	<u>4.766</u>
der indregnes således: recognised as follows:		
Entrepriskontrakter (aktiver) Construction contracts(assets)	1.274.433	5.645
Entrepriskontrakter (forpligtelser) Construction contracts(liabilities)	-480.711	-879
	<u>793.722</u>	<u>4.766</u>

## Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

### Noter

Notes to the financial statements

#### 10 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.

#### 11 Aktiekapital Share capital

Aktiekapitalen er fordelt således:  
 Analysis of the share capital:

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

	2019/20 DKK	2018/19 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:

DKK	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
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>

#### 12 Udskudt skat Deferred tax

Udskudt skat 1. juli  
 Deferred tax at 1 July

Årets regulering af udskudt skat  
 Deferred tax adjustments in the year

Udskudt skat 30. juni  
 Deferred tax at 30 June

Udskudt skat indregnes således i balancen:  
 Analysis of the deferred tax

Udskudte skatteforpligtelser  
 Deferred tax liabilities

	2019/20 DKK	2018/19 DKK'000
	2.279.151	2.376
	<u>-1.097.722</u>	<u>-97</u>
	<u>1.181.429</u>	<u>2.279</u>
	1.181.429	2.279
	<u>1.181.429</u>	<u>2.279</u>

## Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

### Noter

Notes to the financial statements

#### 13 Langfristede gældsforpligtelser

Non-current liabilities other than provisions

DKK	Gæld i alt 30/6 2020 Total debt at 30/6 2020	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	3.949.637	311.457	3.638.180	2.348.853
Skyldigt sambeskatningsbidrag Joint taxation contribution payable	3.256.590	0	3.256.590	0
Anden gæld Other payables	522.068	0	522.068	0
	<u>7.728.295</u>	<u>311.457</u>	<u>7.416.838</u>	<u>2.348.853</u>

#### 14 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut på samlet 3.950 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 2020 samlet 4.541 t.kr.

Der er af kreditinstitutter på selskabets vegne afgivet arbejdsgarantier for 3.449 t.kr. pr. 30. juni 2020.

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 3,950 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 2020 equals DKK 4,541 thousand.

Credit institutions has on behalf of the Company issued guarantees for DKK 3,449 thousand at 30 June 2020.

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 2019 - 30. juni 2020

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

### Noter

Notes to the financial statements

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

#### 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:

	2019/20 DKK	2018/19 DKK'000
Salg af varer til dattervirksomheder Sale of goods to subsidiaries	115.130	1.355
Salg af serviceydelser til dattervirksomheder Sale of services to subsidiaries	110.638	214
Køb af varer fra dattervirksomheder Purchase of goods from subsidiaries	74.834	1.009
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	56.189	1.529



## Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

### Noter

Notes to the financial statements

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.

Alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

All transactions have been carried out on an arm's length basis.

### 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	2019/20 DKK	2018/19 DKK'000
DC-System Holding A/S	Aars		
<b>16 Resultatdisponering</b>			
Appropriation of profit			
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Recommended appropriation of profit			
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen		12.200.000	10.000
Proposed dividend recognised under equity			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		-135.049	230
Net revaluation reserve according to the equity method			
Overført resultat		194.825	-299
Retained earnings/accumulated loss			
		<u>12.259.776</u>	<u>9.931</u>