

## **Disa Industries A/S**

Højager 8

2630 Taastrup

CVR-nr. 18802996

*Central Business Registration No 18802996*

## **Årsrapport 2016**

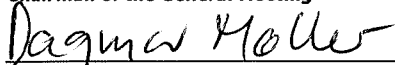
*Annual report 2016*

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 22.03.2017

*The Annual General Meeting adopted the annual report on 22.03.2017*

### **Dirigent**

*Chairman of the General Meeting*



Navn: Dagmar Munkgård Møller

*Name:*

## Indholdsfortegnelse

### Contents

	<b><u>Side</u></b> <b><u>Page</u></b>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	8
Resultatopgørelse for 2016 / <i>Income statement for 2016</i>	12
Balance pr. 31.12.2016 / <i>Balance sheet at 31.12.2016</i>	13
Egenkapitalopgørelse for 2016 / <i>Statement of changes in equity for 2016</i>	17
Noter / <i>Notes</i>	18
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	25

**The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.  
Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.**

**Virksomhedsoplysninger****Virksomhed**

Disa Industries A/S  
Højager 8  
2630 Taastrup

CVR-nr.: 18802996  
Stiftet: 07.09.1995  
Hjemsted: Taastrup  
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

**Bestyrelse**

Kim Alfred Tjerrild, Formand  
Dagmar Munkgård Møller  
Jan Arnold Johansen  
Rene Stegger  
Erik Andersen

**Direktion**

Peter Holm Larsen, Administrerende direktør

**Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
2300 København C

**Entity details****Entity**

Disa Industries A/S  
Højager 8  
2630 Taastrup

Central Business Registration No: 18802996  
Founded: 07.09.1995  
Registered in: Taastrup  
Financial year: 01.01.2016 - 31.12.2016

**Board of Directors**

Kim Alfred Tjerrild, Chairman  
Dagmar Munkgård Møller  
Jan Arnold Johansen  
Rene Stegger  
Erik Andersen

**Executive Board**

Peter Holm Larsen, CEO

**Entity auditors**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
2300 Copenhagen C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Disa Industries A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.


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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Taastrup, den 22.03.2017

Taastrup, 22.03.2017

### Direktion Executive Board

  
Peter Holm Larsen  
Administrerende direktør  
CEO

### Bestyrelse Board of Directors

  
Kim Alfred Tjerrild  
Formand  
Chairman

  
Rene Stegger

  
Dagmar Munkgård Møller

  
Erik Andersen

  
Jan Arnold Johansen

## Statement by Management on the annual report

*The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Disa Industries A/S for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016.*

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

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2016 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016.*

*We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.*

*We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Disa Industries A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Disa Industries A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, 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. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### 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,

## Independent auditor's report

### To the shareholders of Disa Industries A/S

#### Opinion

We have audited the financial statements of Disa Industries A/S for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016, which comprise the 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.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2016 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

#### 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 Man-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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. Fejlinformation 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

## Independent auditor's report

*agement determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

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

### Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

*As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:*

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform au-*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation,

## *Independent auditor's report*

*dit 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 Entity's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Entity'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 Entity to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

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.

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

## Independent auditor's report

*and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

*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 commentary

*Management is responsible for the management commentary.*

*Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, 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 commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.*

*Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.*

*Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement*



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent auditor's report*

væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

*of the management commentary.*

København, den 22.03.2017  
*Copenhagen, 22.03.2017*

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

  
Henrik Hjort Kjelgaard  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

  
Dan Bjerregaard  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

## Ledelsesberetning

## Management commentary

	<b>2016</b> <b>DKK'000</b>	<b>2015</b> <b>DKK'000</b>	<b>2014</b> <b>DKK'000</b>	<b>2013</b> <b>DKK'000</b>	<b>2012</b> <b>DKK'000</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b> <i>Financial highlights</i>					
<b>Hovedtal</b> <i>Key figures</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	670.025	763.005	695.693	694.254	686.884
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	281.172	302.590	270.549	258.295	274.122
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	79.395	103.261	79.751	72.435	75.832
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	6.215	10.281	(1.472)	(2.362)	(2.471)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	66.676	86.671	58.880	53.320	54.671
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	629.205	593.080	518.341	403.112	427.325
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	5.564	426	5.651	22.893	10.328
Egenkapital <i>Equity</i>	329.295	262.458	174.193	117.525	113.734
<b>Nøgletal</b> <i>Ratios</i>					
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	22,5	39,7	40,4	46,1	45,6
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	52,3	44,3	33,6	29,2	26,6

**Hoved- og nøgletal**

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

**Financial highlights**

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2015" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

**Nøgletal formel**

Egenkapitalens forrentning (%)

**Beregnings-**

$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$

**Ratios**

Return on equity (%)

**Calculation formula**

$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

Soliditetsgrad (%)

$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Solvency ratio (%)

$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$

## Ledelsesberetning

### Nøgletal udtrykker

#### Egenkapitalens forrentning

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

#### Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

## Management commentary

### Ratios reflect

#### Return on equity

*The entity's return on capital invested in the entity by the owners.*

#### Solvency ratio

*The financial strength of the entity.*

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

DISA Industries A/S fremstiller og sælger udstyr til jern- og metalstøberier, der støber i sand.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat blev et overskud efter skat på 66,7 m.kr. mod et overskud på 86,7 mio.kr. i år 2015.

Omsætningen i 2016 på 670 mio.kr. blev lavere end forventet.

### Miljømæssige forhold

ISO 14001 certifikatet er blevet fornyet i november 2016.

### Videnressourcer

Virksomheden ønsker fortsat at styrke sin stab af medarbejdere med høj kompetence.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Støbermaskiner med forskellig teknologi, kammer- og kapacitetsstørrelser udvikles løbende for at være markedsledende.

### Redegørelse for samfundsansvar

For redegørelse omkring virksomhedens samfundsansvar henvises til årsrapporten 2016 for Norican Global A/S, som aflægger årsrapport for den største og mindste koncern som DISA Industries A/S indgår i.

### Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Det er selskabets ambition, at hvert køn skal repræsentere mindst 25% af medarbejderstaben. Selskabet bestræber sig på at få opfyldt den ambition ved rekruttering, dog med hensyntagen til at DISA er i en branche, hvor stillingsprofilerne overvejende appellerer til det mandlige segment. Både mandlige og kvindelige kandidater opfordres til at søge de stillinger, der slås op internt i virksomheden og til at styrke deres kompetencer og karriereløb. I alle tilfælde vil vi ansætte den person, som er bedst kvalificeret til jobbet. DISAs bestyrelse består p.t. af fire mandlige og et kvindeligt medlem.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af

## Management commentary

### Primary activities

DISA Industries A/S manufactures and sells equipment to iron and metal foundries casting in sand.

### Development in activities and finances

The profit for the year after tax was DKK 66,7 million compared to a profit of DKK 86,7 million in 2015.

The revenue in 2016 of DKK 670 million was lower than expected.

### Environmental performance

The ISO 14001 certificate was renewed in November 2016.

### Intellectual capital resources

The Company wishes to continue its effort to strengthen its staff of highly competent employees.

### Research and development activities

The Company continues to develop new founding machinery employing various technologies, capacity, and sizes in order to ensure a position as market leader.

### Statutory report on corporate social responsibility

For disclosure of corporate social responsibility, please refer to the Annual Report 2016 for Norican Global A/S, which prepares consolidated financial statements for the largest and smallest group that DISA Industries A/S is included in.

### Statutory report on the underrepresented gender

The Company's ambition is for each gender to represent a minimum of 25 percent of the workforce. The Company strives towards achieving this ambition by recruitment, taking into account the industry in which DISA operates where the basis for candidates is predominantly male. Both male and female employees are encouraged to apply for internally advertised positions and to develop their competencies and careers. In all cases, we will employ the person best qualified for the job. Currently, the DISA Board of Directors consists of 4 male and 1 female members.

### Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the eval-

## **Ledelsesberetning**

årsrapporten.

### **Forventninger til fremtiden**

Omsætningen for 2017 forventes at være på niveau med 2016.

## ***Management commentary***

*uation of this annual report.*

### ***Future expectations***

*The revenue for 2017 is expected to be on par with 2016.*

## Resultatopgørelse for 2016

*Income statement for 2016*

	Note	2016	2015
	<i>Notes</i>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	2	670.025	763.005
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		2.366	2.604
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		(304.072)	(364.925)
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>	4	(87.147)	(98.094)
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<u>281.172</u>	<u>302.590</u>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	3	(185.259)	(186.150)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		(16.518)	(13.179)
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit/loss</i>		<u>79.395</u>	<u>103.261</u>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	5	9.409	12.828
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		(3.194)	(2.547)
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<u>85.610</u>	<u>113.542</u>
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	6	(18.934)	(26.871)
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>	7	<u><u>66.676</u></u>	<u><u>86.671</u></u>

**Balance pr. 31.12.2016***Balance sheet at 31.12.2016*

	<b>Note</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		15.085	18.686
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i>		1.118	1.578
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		28.482	22.859
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	8	<b>44.685</b>	<b>43.123</b>
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		9.591	6.737
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		5.623	7.969
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		9.735	10.882
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	9	<b>24.949</b>	<b>25.588</b>
Deposita <i>Deposits</i>		4.870	4.837
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	10	<b>4.870</b>	<b>4.837</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>74.504</b>	<b>73.548</b>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		4.940	6.645
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		51.946	55.572
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		71.888	85.702
Forudbetalinger for varer <i>Prepayments for goods</i>		97	220
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>128.871</b>	<b>148.139</b>

**Balance pr. 31.12.2016****Balance sheet at 31.12.2016**

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		69.408	57.203
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		235.800	233.765
Andre tilgodehavender <i>Other short-term receivables</i>		0	111
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	2.079	2.482
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b><u>307.287</u></b>	<b><u>293.561</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>		<b><u>118.543</u></b>	<b><u>77.832</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b><u>554.701</u></b>	<b><u>519.532</u></b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b><u>629.205</u></b>	<b><u>593.080</u></b>



**Balance pr. 31.12.2016***Balance sheet at 31.12.2016*

	<b>Note</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	12	30.000	30.000
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development expenditure</i>		11.676	0
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		287.619	232.458
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<b>329.295</b>	<b>262.458</b>
Udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	13	11.522	10.630
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	14	9.964	12.012
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		<b>21.486</b>	<b>22.642</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		77.137	83.615
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		44.608	25.820
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		53.623	71.578
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		18.267	24.546
Anden gæld <i>Other payables</i>		84.789	102.421
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities other than provisions</i>		<b>278.424</b>	<b>307.980</b>

**Balance pr. 31.12.2016***Balance sheet at 31.12.2016*

<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>278.424</u></b>	<b><u>307.980</u></b>
<i>Liabilities other than provisions</i>			
<b>Passiver</b>		<b><u>629.205</u></b>	<b><u>593.080</u></b>
<i>Equity and liabilities</i>			
Begivenheder efter balancedagen	1		
<i>Events after the balance sheet date</i>			
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
<i>Unrecognised rental and lease commitments</i>			
Eventualforpligtelser	16		
<i>Contingent liabilities</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
<i>Mortgages and securities</i>			
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	18		
<i>Related parties with controlling interest</i>			
Transaktioner med nærtstående parter	19		
<i>Transactions with related parties</i>			
Koncernforhold	20		
<i>Consolidation</i>			

**Egenkapitaloppgørelse for 2016***Statement of changes in equity for 2016*

	<b>Virksom- hedskapi- tal</b>	<b>Reserve for udvik- lingsom- kostninger</b>	<b>Overført overskud eller un- derskud</b>	<b>I alt</b>
	<i>Contributed capital</i>	<i>Reserve for development expenditure</i>	<i>Retained ear- nings</i>	<i>Total</i>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	30.000	0	232.458	262.458
Dagsværdiregulering sikringsinstru- menter <i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>	0	0	161	161
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	11.676	55.000	66.676
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b>30.000</b>	<b>11.676</b>	<b>287.619</b>	<b>329.295</b>

## Noter

### Notes

#### 1. Begivenheder efter balancen

##### 1. Events after the balance sheet date

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancen, der væsentligt påvirker den økonomiske stilling pr. 31. december 2016 eller den forventede udvikling.

*No events have occurred after the balance sheet date that could materially influence the financial position at 31 December 2016 or the expected development.*

	<b>2016</b> <b>DKK '000</b>	<b>2015</b> <b>DKK '000</b>
<b>2. Nettoomsætning</b>		
<b>2. Revenue</b>		
Danmark	1.852	1.232
Øvrige lande	668.173	761.773
	<b>670.025</b>	<b>763.005</b>

Under henvisning til årsregnskabslovens § 96 oplyses nettoomsætningens fordeling på forretningsområder ikke, idet disse oplysninger vil kunne forvolde betydelig skade for selskabet.

*With reference to Section 96 of the Danish Financial Statement Act, we do not provide information on the allocation of revenue by business areas as this information may cause substantial damage to the Company.*

	<b>2016</b> <b>DKK '000</b>	<b>2015</b> <b>DKK '000</b>
<b>3. Personalemkostninger</b>		
<b>3. Staff costs</b>		
Gager og lønninger	174.555	172.148
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	8.391	11.651
<i>Pension costs</i>		
Andre omkostninger til social sikring	2.313	2.351
<i>Other social security costs</i>		
	<b>185.259</b>	<b>186.150</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>303</b>	<b>301</b>
<i>Average number of employees</i>		

	<b>Ledelses- vederlag</b> <i>Remuneration of manage- ment</i>	<b>Ledelses- vederlag</b> <i>Remuneration of manage- ment</i>
	<b>2016</b> <b>DKK '000</b>	<b>2015</b> <b>DKK '000</b>
Samlet for ledelseskategorier	2.889	3.015
<i>Total amount for management categories</i>	<b>2.889</b>	<b>3.015</b>

## Noter

### Notes

	<b>2016</b> <b>DKK '000</b>	<b>2015</b> <b>DKK '000</b>
<b>4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b> <i>4. Fees to the auditor appointed by the Annual General Meeting</i>		
Lovpligtig revision <i>Statutory audit services</i>	246	246
Andre ydelser <i>Other services</i>	27	100
	<b>273</b>	<b>346</b>
	<b>2016</b> <b>DKK '000</b>	<b>2015</b> <b>DKK '000</b>
<b>5. Andre finansielle indtægter</b> <i>5. Other financial income</i>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income arising from group enterprises</i>	7.574	6.742
Renteindtægter i øvrigt <i>Interest income</i>	1.835	6.086
	<b>9.409</b>	<b>12.828</b>
	<b>2016</b> <b>DKK '000</b>	<b>2015</b> <b>DKK '000</b>
<b>6. Skat af ordinært resultat</b> <i>6. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat <i>Tax on current year taxable income</i>	18.267	24.546
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax for the year</i>	892	2.030
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment concerning previous years</i>	(225)	295
	<b>18.934</b>	<b>26.871</b>
	<b>2016</b> <b>DKK '000</b>	<b>2015</b> <b>DKK '000</b>
<b>7. Forslag til resultatdisponering</b> <i>7. Proposed distribution of profit/loss</i>		
Overført til øvrige lovpligtige reserver <i>Transferred to other statutory reserves</i>	11.676	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	55.000	86.671
	<b>66.676</b>	<b>86.671</b>

## Noter

### Notes

	Færdiggjor- te udvik- lingspro- jekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede immateriel- le anlægs- aktiver <i>Acquired intan- gible assets</i>	Udviklings- projekter under udfø- relse <i>Development projects in progress</i>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
<b>8. Immaterielle anlægsaktiver</b>			
<b>8. Intangible assets</b>			
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	37.347	17.887	23.924
Overførsler <i>Transfer to and from other items</i>	3.063	0	(3.063)
Tilgange <i>Additions</i>	549	0	11.330
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b>40.959</b>	<b>17.887</b>	<b>32.191</b>
Af- og nedskrivninger primo <i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>	(18.661)	(16.309)	(1.065)
Overførsler <i>Transfer to and from other items</i>	(138)	0	138
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	0	0	(2.782)
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	(7.075)	(460)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <i>Amortisation and impairment losses end of year</i>	<b>(25.874)</b>	<b>(16.769)</b>	<b>(3.709)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<b>15.085</b>	<b>1.118</b>	<b>28.482</b>

### Udviklingsprojekter under udførelse

#### *Development projects in progress*

Virksomhedens udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye maskiner til jern- og metalstøberier med særlig fokus på anvendelse af den nyeste teknologi, herunder en større automatisering af maskinerne.

Projekterne forløber som planlagt og forventes færdiggjort inden for 1-6 år.

*The Company's development projects relate to the development of new types of machinery for iron and metal foundries with a special focus on using the latest technology, including significant automation of the machines.*

*The projects are proceeding according to plan and are expected to be completed within 1-6 years.*

## Noter

### Notes

	Produkti- onsanlæg og maski- ner  <i>Plant and ma- chinery</i>  DKK '000	Andre an- læg, driftsmate- riel og in- ventar  <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>  DKK '000	Indretning af lejede lokaler  <i>Leasehold improvements</i>  DKK '000
<b>9. Materielle anlægsaktiver</b>			
<i>9. Property, plant and equipment</i>			
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	52.845	18.621	14.338
Tilgange <i>Additions</i>	5.564	0	0
Afgange <i>Disposals</i>	(3.295)	(117)	0
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b>55.114</b>	<b>18.504</b>	<b>14.338</b>
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>	(46.108)	(10.652)	(3.456)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(2.710)	(2.346)	(1.147)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	3.295	117	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <i>Depreciation and impairment losses end of the year</i>	<b>(45.523)</b>	<b>(12.881)</b>	<b>(4.603)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<b>9.591</b>	<b>5.623</b>	<b>9.735</b>
			<b>Deposita</b> <i>Deposits</i> <b>DKK '000</b>
<b>10. Finansielle anlægsaktiver</b>			
<i>10. Fixed asset investments</i>			
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>			4.837
Tilgange <i>Additions</i>			33
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>			<b>4.870</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>			<b>4.870</b>

## Noter

### Notes

#### 11. Periodeafgrænsningsposter

##### 11. Prepayments

Periodeafgrænsningsposter vedrører periodiserede låneomkostninger.

*Prepayments relate to accrued borrowing costs.*

	Antal	Pålydende værdi	Nominel værdi
	<i>Number</i>	<i>Par value</i>	<i>Nominal value</i>
		DKK	DKK '000
<b>12. Virksomhedskapital</b>			
<b>12. Contributed capital</b>			
A-aktier	30.000	1000	30.000
<i>A shares</i>			
	<b>30.000</b>		<b>30.000</b>

	2016 DKK '000	2015 DKK '000
<b>13. Udskudt skat</b>		
<b>13. Provisions for deferred tax</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	9.742	9.283
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	2.155	1.712
<i>Property, plant and equipment</i>		
Hensatte forpligtelser	(265)	(62)
<i>Provisions</i>		
Gældsforpligtelser	(110)	(303)
<i>Liabilities other than provisions</i>		
	<b>11.522</b>	<b>10.630</b>

#### Bevægelser i året

##### Changes during the year

Primo	10.630
<i>Beginning of year</i>	
Indregnet i resultatopgørelsen	892
<i>Recognised in the income statement</i>	
<b>Ultimo</b>	<b>11.522</b>
<i>End of year</i>	

#### 14. Andre hensatte forpligtelser

##### 14. Other provisions

Andre hensatte forpligtelser består af garantiforpligtelser, 9.964 t.kr. (12.012 t.kr. i 2015)

*Other provisions are related to guarantee commitments, DKK 9,964 thousand. (DKK 12,012 thousand in 2015)*



## Noter

### Notes

	<b>2016</b> <b>DKK '000</b>	<b>2015</b> <b>DKK '000</b>
<b>15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
<b>15. Unrecognised rental and lease commitments</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>86.554</b>	<b>95.615</b>
<i>Liabilities under rental or lease agreements with third parties until maturity</i>		

### 16. Eventualforpligtelser

#### 16. Contingent liabilities

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Norican Global A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

*The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement in which Norican Global A/S serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable from the financial year 2013 for income taxes etc for the jointly taxed companies and from 1 July 2012 also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed companies.*

### 17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### 17. Mortgages and securities

Selskabet har arbejds- og betalingsgarantier for 36.853 t.kr. og kontraktlige forpligtelser for 11.203 t.kr. Selskabets likvide beholdning indgår i en cashpoolordning med øvrige koncernselskaber.

*The Company has performance bonds and payments guarantees of DKK 36,853 thousand and contractual liabilities of DKK 11,203 thousand. The Company's cash is included in a cash pool arrangement with the other consolidated enterprises.*

### 18. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

#### 18. Related parties with controlling interest

Selskabet ejes 55% af DISA Holding A/S, Taastrup, Danmark og 45% af DISA Industrie AG, CH-8048 Zürich, Schweiz.

*The Company is owned by DISA Holding A/S, Taastrup, Denmark (55%) and DISA Industrie AG, CH-8048 Zürich, Switzerland, respectively.*

### 19. Transaktioner med nærtstående parter

#### 19. Transactions with related parties

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

*In the financial statements only transactions with related parties that are not carried out on arm's length basis are described. Such transactions did not take place in the financial year.*

## Noter

### Notes

#### 20. Koncernforhold

##### 20. Consolidation

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

*Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the largest group:*

Norican Global A/S, Taastrup, Danmark

*Norican Global A/S, Taastrup, Denmark*

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

*Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the smallest group:*

Norican Global A/S, Taastrup, Danmark

*Norican Global A/S, Taastrup, Denmark*

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

## Accounting policies

### Reporting class

*This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (large).*

*The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.*

### Recognition and measurement

*Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.*

*Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.*

*On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.*

*Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.*

*Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognized by the amounts attributable to this financial year.*

### Income statement

#### Revenue

*Revenue recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognised exclusive of VAT, charges and sale discounts.*

#### Other operating income

*Other operating income comprises income of a secondary nature as viewed in relation to the Entity's primary activities.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lager- nedskrivninger.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger, mv.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventuelle poster mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne feriegodtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle anlægsaktiver.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, realiserede og urealiserede kursgevinster vedrørende værdipapirer, samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, transaktioner i fremmed valuta, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kurstab vedrørende værdipapirer, samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

## Accounting policies

### Cost of sales

*Cost of sales comprises goods consumed in the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory writedowns.*

### Other external expenses

*Other external expenses include costs relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, loss on bad debts, operating lease expenses and similar expenses.*

*Payments relating to operating lease agreements and other rental agreements are recognised in the income statement over the term of the contract. The Company's total liability for operating lease and rental agreements is disclosed under contingencies.*

### Staff costs

*Staff costs comprise wages and salaries including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the Company's employees. Repayments from public authorities are included in staff costs.*

### Amortisation, depreciation and impairment losses

*Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.*

### Other financial income

*Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on payables and foreign currency transactions realised and unrealised gains arising from investments in financial assets, as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.*

### Other financial expenses

*Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, foreign currency transactions, financial expenses of finance leases, realised and unrealised losses arising from investments in financial assets, as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med alle danske koncernforbundne selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balancen

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 8 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år, såfremt den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle selskabets nytte af det udviklede produkt mv. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder. Udviklingsprojekter nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

## Accounting policies

### Income taxes

*Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.*

*The Entity is jointly taxed with all Danish subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).*

### Balance sheet

#### Intellectual property rights etc

*Intellectual property rights etc comprise development projects completed and in progress with related intellectual property rights, acquired intellectual property rights.*

*Development projects on clearly defined and identifiable products and processes, for which the technical rate of utilisation, adequate resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be established, and where the intention is to manufacture, market or apply the product or process in question, are recognised as intangible assets. Other development costs are recognised as costs in the income statement as incurred.*

*The cost of development projects comprises costs such as salaries and amortisation that are directly and indirectly attributable to the development projects.*

*Completed development projects are amortised on a straight-line basis using the estimated useful lives of the assets. The amortisation period is usually 8 years, but may in certain cases be up to 20 years if the longer amortisation period is found better to reflect the use that the Company can make of the developed product etc. For development projects protected by intellectual property rights, the maximum amortisation period is the remaining duration of the relevant rights. Development projects are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.*

*Intellectual property rights acquired, which consist of patents and licenses, are measured at cost less accumulated amortisation. Patents are amortised over their remaining duration, and licenses are amortised over the term of the agreement, but over no more than 20 years.*

## Anvendt regnskabspraksis

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivitet er klar til at blive taget i brug. For egen fremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige materielle anlægsaktiver.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi herefter:

Produktionsanlæg og maskiner	10-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-8 år
Indretning af lejede lokaler	13 år

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres til anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkost-

## Accounting policies

*Intellectual property rights etc are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.*

### Property, plant and equipment

*Plants and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.*

*The cost comprises the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost prices includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs. For assets held under finance leases, cost is the lower of the fair value of the asset and the net present value of future lease payments. Assets held under finance lease are subsequently accounted for as other items of plants and equipment.*

*Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value as follows:*

<i>Plant and machinery</i>	<i>10-15 years</i>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>4-8 years</i>
<i>Leasehold improvements</i>	<i>13 years</i>

*Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.*

### Inventories

*Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, write-down is provided to the lower value.*

*The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.*

*The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost. Indirect production costs include indirect materials and*

## Anvendt regnskabspraksis

ninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelses omkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som netto-skatteaktiver.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles

## Accounting policies

*payroll and maintenance and depreciation of the machines, factory buildings and equipment in the production process, cost of factory administration and Management. The net realisable value of inventories is stated as the sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.*

### Receivables

*Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less writedowns for bad and doubtful debts.*

### Prepayments

*Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.*

### Cash

*Cash comprises cash in hand and bank deposits.*

### Deferred tax

*Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.*

*Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.*

### Other provisions

*Other provisions comprise anticipated costs of non-recourse guarantee commitments, decided and published restructuring, etc.*

## Anvendt regnskabspraksis

som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

### Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Pengestrømsopgørelsen

Med henvisning til årsregnskabslovens §86 stk. 4 er pengestrømsopgørelsen for DISA industries A/S udeladt.

## Accounting policies

*Other provisions are recognised and measured as the best estimate of the expenses required to settle the liabilities at the balance sheet date. Provisions that are estimated to mature more than one year after the balance sheet date are measured at their discounted value.*

*Non-recourse guarantee commitments comprise commitments to remedy defects and deficiencies within the guarantee period.*

### Other financial liabilities

*Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.*

### Prepayments received from customers

*Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to delivery of the goods agreed or completion of the service agreed.*

### Income tax receivable or payable

*Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.*

### Cash flow statement

*Referring to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, the cash flow statement of DISA Industries A/S has been omitted.*