

**Disa Industries A/S**

**CVR-nr. 18802996**

*Central Business Registration No 18802996*

**Højager 8**

**2630 Taastrup**

**Årsrapport 2015**

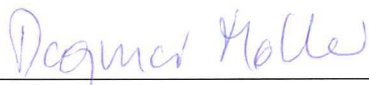
*Annual report 2015*

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 08.03.2016

*The Annual General Meeting adopted the annual report on 08.03.2016*

**Dirigent**

*Chairman of the General Meeting*



Navn: Dagmar Munkgaard Møller

*Name:*

## Indholdsfortegnelse

### *Contents*

	<b>Side</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 erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	4
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	6
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	9
Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>	21
Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	22
Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	26
Noter / <i>Notes</i>	27

**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: 01.01.2015 - 31.12.2015

**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  
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: 01.01.2015 - 31.12.2015*

**Board of Directors**

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

**Executive Board**

*Peter Holm Larsen, CEO*

**Auditors**

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 Copenhagen C*

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 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. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 08.03.2016  
Copenhagen, 08.03.2016

**Direktion**  
Executive Board



Peter Hølm Larsen  
Administrerende direktør  
CEO

## *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 01.01.2015 - 31.12.2015.*

*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 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.*

*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.*

**Ledelsespåtegning**


***Statement by Management on the  
annual report***

**Bestyrelse**

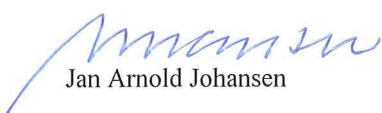
*Board of Directors*



Kim Alfred Tjerrild  
Formand  
*Chairman*



Dagmar Munkgård Møller



Jan Arnold Johansen



Rene Stegger



Erik Andersen

## Den uafhængige revisors erklæring

### Til kapitalejerne i Disa Industries A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Disa Industries A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

#### Revisors ansvar

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

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

## Independent auditor's reports

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

#### Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Disa Industries A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

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

#### Auditor's responsibility

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

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

## Den uafhængige revisors erklæring

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.


Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 08.03.2016  
Copenhagen, 08.03.2016

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556  
Central Business Registration No 33963556

  
Henrik Kjeldgaard  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant

  
Dan Bjerregaard  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant

## Independent auditor's reports

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

*Our audit has not resulted in any qualification.*

### Opinion

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### Statement on the management commentary

*Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.*

*On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.*

**Ledelsesberetning***Management Commentary*

	2015 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000	2012 DKK'000	2011 DKK'000
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<i>Financial highlights</i>					
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning	763.005	695.693	694.254	686.884	670.055
<i>Revenue</i>					
Bruttoresultat	302.590	270.549	258.295	274.122	242.111
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat	103.261	79.751	72.435	75.832	44.769
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	10.281	(1.472)	(2.362)	(2.471)	(7.701)
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	86.671	58.880	53.320	54.671	27.627
<i>Profit/loss for the year</i>					
Samlede aktiver	593.080	518.341	403.112	427.325	506.221
<i>Total assets</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	426	5.651	22.893	10.328	9.918
<i>Investments in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	262.458	174.193	117.525	113.734	126.260
<i>Equity</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Ratios</i>					
Egenkapitalens forrentning (%)	39,7	40,4	46,1	45,6	24,3
<i>Return on equity (%)</i>					
Soliditetsgrad (%)	44,3	33,6	29,2	26,6	24,9
<i>Solvency ratio (%)</i>					



## 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 86,7 m.kr. mod et overskud på 58,9 m.kr. i år 2014.

Omsætningen i 2015 på 763 m.kr. blev højere end forventet.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der væsentligt påvirker den økonomiske stilling pr. 31. december 2015 eller den forventede udvikling.

### Miljøforhold

ISO 14001 certifikatet er blevet fornyet i november 2015.

### Videnressourcer

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

### Ligestillingspolitik

Virksomheden ønsker at repræsentere samfundets fordeling af kvinder og mænd og har derfor fokus på at øge andelen af kvinder i organisationen. Gennem bl.a. rekruttering tilstræbes at opnå en andel på 25%.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Støberimaskiner med forskellig teknologi, kammer- og kapacitetsstørrelser udvikles løbende for at være

## 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 86.7m.DKK compared to a profit of 58.9 m.DKK in 2014.*

*The revenue in 2015 of 763 m.DKK was higher than expected.*

### Events after the balance sheet date

#### Significant events after the end of the financial year

*No events have occurred after the balance sheet date that could materially influence the financial position at 31 December 2015 or the expected development.*

### Environmental situation

*The ISO 14001 certificate was renewed in November 2015.*

### Knowledge resources

*The company wishes to continue its efforts to strengthen its staff of highly competent employees.*

### Gender composition

*The company wishes to reflect society's distribution of gender and has a strong focus on increasing the percentage of woman within the organization. The company strives towards a percentage of 25, i.a. by recruitment.*

### Research and development activities

*The company continues to develop new founding machinery employing various technologies, capaci-*

## **Ledelsesberetning**

markedsledende.

### **Forventninger til fremtiden**

Omsætningen for 2016 forventes at være på niveau med 2015.

## ***Management Commentary***

*ty, and sizes in order to ensure a position as market leader.*

### ***Future expectations***

*The revenue for 2016 is expected to be on the same level as 2015.*

## 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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fra-

## 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

*Income is recognised in the income statement and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and writedown, are also recognised in the income statement.*

*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.*

*Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addi-*

## Anvendt regnskabspraksis

drag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

## *Accounting policies*

*tion/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.*

*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.*

*The carrying amount of intangible and tangible fixed assets should be estimated annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.*

## *Foreign currency translation*

*On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.*

*Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien 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 og forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

## Accounting policies

### Derivative financial instruments

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

*Changes in the fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the requirements for hedging the fair value of a recognised asset or a recognised liability are recorded in the income statement together with changes in the value of the hedged asset or the hedged liability.*

*Changes in the fair value of derivative financial instruments classified as and meeting the conditions of hedging future assets and liabilities are recognized in receivables or liabilities and in the equity. If the future transaction results in recognition of assets or liabilities, amounts are transferred, which were recognized in the equity, from the equity and are recognized in the cost price for the asset or the liability, respectively. If the future transaction results in income or costs, amounts are transferred, which were recognized in the equity, to the income statement in the period where the hedged influences the income statement.*

*For derivative financial instruments, if any, which do not meet the conditions for treatment as hedging instruments, changes in the fair value are currently recognized in the income statement.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætningen 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, herunder lejeindtægter og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

#### 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 mod-

## Accounting policies

### Income statement

#### Revenue

*Revenue is recognised in the income statement when the goods have been delivered and the risk has been passed to the purchaser. Revenue is recognized exclusive of VAT, charges and sales discounts.*

#### Other operating income

*Other operating income comprises income of a secondary nature as viewed in relation to the Entity's primary activities, including rental income and gains from the sale of intangible assets and property, plant and equipment.*

#### Cost of sales

*Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables. .*

#### 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*

## Anvendt regnskabspraksis

tagne godtgørelser 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 og 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.

### 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.

## Accounting policies

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 dividends etc 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.*

### *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.*

## Anvendt regnskabspraksis

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

## Balancen

### Immaterielle rettigheder mv.

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

## Accounting policies

*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). The jointly taxed companies are included in the tax-on-account scheme.*

## Balance sheet

### Intellectual property rights etc

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



## Anvendt regnskabspraksis

der, 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.

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 egenfremstillede 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

## *Accounting policies*

*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 licences, are measured at cost less accumulated amortisation. Patents are amortised over their remaining duration, and licences are amortised over the term of the agreement, but over no more than 20 years.*

*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 includes 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 leases are subsequently accounted for as other items of plants and equipment.*

*Straight-line depreciation is provided on the basis*

## Anvendt regnskabspraksis

og restværdi herefter:

	Brugstid:	Restværdi:
Produktionsanlæg og Maskiner	10-15 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-8 år	0 %
Indretning af lejede lokaler	13 år	0 %

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.

### Finansielle anlægsaktiver

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

### Varebeholdninger

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

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

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

## Accounting policies

*of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value as follows:*

	Useful life:	Residual value:
Plant and machinery	10-15 years	0 %
Other fixtures and fittings, tools and equipment	4-8 years	0 %
Leasehold improvements	13 years	0 %

*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.*

### Fixed asset investments

*Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.*

### Inventories

*Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realizable 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 payroll and maintenance and depreciation of the*

## Anvendt regnskabspraksis

ligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger 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 nominal 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.

## *Accounting policies*

*machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of factory administration and Management.*

*The net realisable value of inventories is stated at 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 write-downs 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.*

## Anvendt regnskabspraksis

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre forpligtelser omfatter garantiarbejder, besluttede omstruktureringer og øvrige forpligtelser.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden. Garantiforpligtelser indregnes og måles på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Bruttoforpligtelsen for ydelsesbaserede pensioner mv. er baseret på en række aktuarmæssige forudsætninger såsom diskonteringsrente, fremtidig inflation, fremtidig stigningstakt i løn og pension samt forventet levetid. Der anvendes eksterne aktuarer til værdiansættelsen af bruttoforpligtelserne. Selv be-

## Accounting policies

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

*Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. A change in the deferred tax, which is a result of changes to tax rates, is recognised in the income statement with the exception of items that are taken directly to equity.*

### Dividende

*The expected payment of dividend for the year is recognised as a separate item under the equity capital.*

### Other provisions

*Other provisions comprise guarantee work, restructurings that have been decided, and other liabilities.*

*Guarantee commitments comprise liabilities relating to repairs of work within the guarantee period. Guarantee commitments are measured and recognised based on experience from guarantee work.*

*The gross liability for defined benefit pensions etc. is based on a number of actuarial assumptions such as discount interest, future inflation, future growth in wages, pension and life expectancy. External actuaries are used for the assessment of the gross liabilities. Even modest changes in actuarial as-*

## Anvendt regnskabspraksis

skedne ændringer i de aktuariemæssige forudsætninger kan medføre betydelige ændringer i pensionsforpligtelsen.

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

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### 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 tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

### 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 og tidligere års skattepligtige indkomster.

## *Accounting policies*

*assumptions can result in substantial changes in the pension liability.*

*Other provisions are recognised and measured as the best estimate of the costs required to settle the liabilities at the balance sheet date. Provisions with an expected due date in excess of one year from the balance sheet date are measured at a discounted value.*

### *Operating leases*

*Lease payments on operating leases are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.*

### *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 on account and adjusted for tax on taxable income for previous years.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Pengestrømsopgørelsen

I henhold til årsregnskabslovens §86 stk. 4 er pengestrømsopgørelsen for DISA Industries A/S udeladt.

### Hoved- og nøgletal

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

#### Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)

#### Beregningsformel

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

Soliditetsgrad (%)

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

#### Nøgletal udtrykker

##### Egenkapitalens forrentning

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

##### Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

## Accounting policies

### Cash flow statement

As per paragraph 86.4 of the Danish Financial Statements Act, the cash flow statement of DISA Industries A/S has been omitted.

### Financial highlights

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

#### Ratios

Return on equity (%)

#### Calculation formula

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

Solvency ratio (%)

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

#### 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.

## Resultatopgørelse for 2015

*Income statement for 2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	763.005	695.693
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		2.604	1.655
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		(364.925)	(341.186)
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>	3	(98.094)	(85.613)
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<u>302.590</u>	<u>270.549</u>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	(186.150)	(179.969)
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		(13.179)	(10.829)
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit/loss</i>		<u>103.261</u>	<u>79.751</u>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	4	12.828	16
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		(2.547)	(1.488)
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b> <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		<u>113.542</u>	<u>78.279</u>
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	5	(26.871)	(19.399)
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>		<u><u>86.671</u></u>	<u><u>58.880</u></u>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		86.671	58.880
		<u>86.671</u>	<u>58.880</u>

**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		18.686	23.667
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i>		1.578	2.272
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		22.859	7.988
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	6	<b>43.123</b>	<b>33.927</b>
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		6.737	9.365
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		7.969	10.040
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		10.882	11.361
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		0	491
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	7	<b>25.588</b>	<b>31.257</b>
Deposita <i>Deposits</i>		4.837	4.837
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	8	<b>4.837</b>	<b>4.837</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>73.548</b>	<b>70.021</b>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		6.645	4.899
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		55.572	49.594
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		85.702	65.621
Forudbetalinger for varer <i>Prepayments for goods</i>		220	2.228
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>148.139</b>	<b>122.342</b>



**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		57.203	81.055
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		233.765	52.106
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		111	94
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	9	2.482	0
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<u>293.561</u>	<u>133.255</u>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>		<u>77.832</u>	<u>192.723</u>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<u>519.532</u>	<u>448.320</u>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<u><u>593.080</u></u>	<u><u>518.341</u></u>

**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	10	30.000	30.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		232.458	144.193
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<u><b>262.458</b></u>	<u><b>174.193</b></u>
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	11	10.630	8.600
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	12	12.012	12.712
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		<u><b>22.642</b></u>	<u><b>21.312</b></u>
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		83.615	99.306
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		25.820	30.859
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		71.578	58.502
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		24.546	16.980
Anden gæld <i>Other payables</i>		102.421	117.189
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Non-current liabilities other than provisions</i>		<u><b>307.980</b></u>	<u><b>322.836</b></u>

**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015***Gældsforpligtelser***Liabilities other than provisions*307.980322.836**Passiver***Equity and liabilities*593.080518.341

Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser 13

*Unrecognised rental and lease commitments*

Eventualforpligtelser 14

*Contingent liabilities*

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser 15

*Assets charged and collateral*

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse 16

*Related parties with control*

Ejerforhold 17

*Ownership*

Koncernforhold 18

*Consolidation*

**Egenkapitalopgørelse for 2015***Statement of changes in equity for 2015*

	<b>Virksom- hedskapital</b> <i>Contributed capital</i>	<b>Overført overskud eller under- skud</b> <i>Retained earnings</i>	<b>I alt</b> <i>Total</i>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	30.000	144.193	174.193
Dagsværdiregulering sikringsinstrumenter <i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>	0	1.594	1.594
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	86.671	86.671
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b>30.000</b>	<b>232.458</b>	<b>262.458</b>

**Noter***Notes*

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
<i>1. Revenue</i>		
Danmark	1.232	1.886
Øvrige lande	761.773	693.807
	<b>763.005</b>	<b>695.693</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 Statements Act, we do not provide information on the analysis of revenue by business area as this information may cause substantial damage to the Company.*

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
<b>2. Personalemkostninger</b>		
<i>2. Staff costs</i>		
Gager og løn	172.148	166.462
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	11.651	11.190
<i>Pension costs</i>		
Andre omkostninger til social sikring	2.351	2.317
<i>Other social security costs</i>		
	<b>186.150</b>	<b>179.969</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>301</b>	<b>297</b>
<i>Average number of full-time employees</i>		

	<b>Ledelses- vederlag</b>	<b>Ledelses- vederlag</b>
	<i>Remuneration of management</i>	<i>Remuneration of management</i>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
Samlet for ledelseskategorier	3.015	2.047
<i>Total amount for management categories</i>		
	<b>3.015</b>	<b>2.047</b>

**Noter***Notes*

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
<b>3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
<i>3. Fees to the auditor appointed by the Annual General Meeting</i>		
Lovpligtig revision	246	380
<i>Statutory audit services</i>		
Skatterådgivning	100	80
<i>Tax services</i>		
	<b>346</b>	<b>460</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
<b>4. Andre finansielle indtægter</b>		
<i>4. Other financial income</i>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	6.742	0
<i>Financial income from group enterprises</i>		
Renteindtægter i øvrigt	6.086	16
<i>Other interest income</i>		
	<b>12.828</b>	<b>16</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
<b>5. Skat af ordinært resultat</b>		
<i>5. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat	24.546	16.980
<i>Current tax</i>		
Ændring af udskudt skat	2.030	2.504
<i>Change in deferred tax</i>		
Regulering vedrørende tidligere år	295	(85)
<i>Adjustment relating to previous years</i>		
	<b>26.871</b>	<b>19.399</b>

## Noter

Notes

	Færdiggjor- te udvik- lingsprojek- ter	Erhvervede immaterielle anlægsakti- ver	Udviklings- projekter under udfø- relse
	<i>Completed deve- lopment projects</i>	<i>Acquired intan- gible assets</i>	<i>Development projects in pro- gress</i>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
<b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b>			
<i>6. Intangible assets</i>			
Kostpris primo	37.347	17.887	7.988
<i>Cost beginning of year</i>			
Tilgange	0	0	15.936
<i>Additions</i>			
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>37.347</b>	<b>17.887</b>	<b>23.924</b>
<i>Cost end of year</i>			
Af- og nedskrivninger primo	(13.680)	(15.615)	0
<i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>			
Årets nedskrivninger	0	0	(1.065)
<i>Write-downs for the year</i>			
Årets afskrivninger	(4.981)	(694)	0
<i>Amortisation for the year</i>			
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(18.661)</b>	<b>(16.309)</b>	<b>(1.065)</b>
<i>Amortisation and impairment losses end of year</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>18.686</b>	<b>1.578</b>	<b>22.859</b>
<i>Carrying amount end of year</i>			

**Noter**

Notes

	<b>Produkti- onsanlæg og maskiner</b> <i>Plant and machinery</i> <b>DKK '000</b>	<b>Andre an- læg, drifts- materiel og inventar</b> <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> <b>DKK '000</b>	<b>Indretning af lejede lokaler</b> <i>Leasehold impro- vements</i> <b>DKK '000</b>	<b>Materielle anlægsakti- ver under udførelse</b> <i>Property, plant and equipment in progress</i> <b>DKK '000</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>				
<i>7. Property, plant and equipment</i>				
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	52.845	18.354	13.688	491
Overførsler <i>Transfers</i>	0	0	491	(491)
Tilgange <i>Additions</i>	0	267	159	0
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b>52.845</b>	<b>18.621</b>	<b>14.338</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(43.479)	(8.307)	(2.327)	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(2.629)	(2.345)	(1.129)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	<b>(46.108)</b>	<b>(10.652)</b>	<b>(3.456)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<b>6.737</b>	<b>7.969</b>	<b>10.882</b>	<b>0</b>
			<b>Deposita</b> <i>Deposits</i> <b>DKK '000</b>	
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>				
<i>8. Fixed asset investments</i>				
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>			4.837	
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>			<b>4.837</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>			<b>4.837</b>	



## Noter

Notes

### 9. Periodeafgrænsningsposter

9. Prepayments

Periodeafgrænsningsposter vedrører periodiserede låneomkostninger

*Prepayments concerns prepaid mortgage costs.*

	Antal <i>Number</i>	Pålydende værdi <i>Par value</i> DKK	Nominel værdi <i>Nominal value</i> DKK '000
<b>10. Virksomhedskapital</b>			
<i>10. Contributed capital</i>			
A-aktier <i>A shares</i>	30.000	1.000,00	30.000
	<b>30.000</b>		<b>30.000</b>

	2015 DKK '000	2014 DKK '000
<b>11. Udskudt skat</b>		
<i>11. Deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	9.283	7.228
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	1.712	1.699
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	(62)	0
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>	(303)	(327)
	<b>10.630</b>	<b>8.600</b>

### 12. Andre hensatte forpligtelser

12. Other provisions

Andre hensatte forpligtelser består af garantiforpligtelser, DKK 12.012

*Other provision is relation to guarantee commitments, DKK 12.012.*

	2015 DKK '000	2014 DKK '000
<b>13. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
<i>13. Unrecognised rental and lease commitments</i>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb <i>Commitments under rental agreements or leases until expiry</i>	<b>95.615</b>	<b>104.981</b>

## Noter

Notes

### 14. Eventualforpligtelser

#### 14. 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.*

### 15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### 15. Assets charged and collateral

Selskabet har arbejds- og betalingsgarantier for 44.832 t.kr. og kontraktlige forpligtelser for 9.494 t.kr.

Selskabets likvide beholdning indgår i en cashpoolordning med øvrige koncernselskaber.

*The company has performance and payments bonds of DKK'000 44,832 and contractual liabilities of DKK'000 9,494. The company's cash is included in a cash pool arrangement with the other consolidated enterprises.*

### 16. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

#### 16. Related parties with control

Selskabet ejes 100% af DISA Industrie AG, CH-8048 Zürich, Schweiz.

*The company is a wholly owned company of DISA Industrie AG, CH-8048 Zürich, Switzerland.*

## **Noter**

*Notes*

### **17. Ejerforhold**

*17. Ownership*

Følgende aktionær er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5 % af stemmerne eller aktiekapitalen:

*The following shareholder is listed in the companys shareholder register as owner of minimum 5 % of the votes or sharecapital:*

DISA Industries AG

### **18. Koncernforhold**

*18. Consolidation*

Navn og hjemsted for modervirksomhed, 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*