Densit ApS
Gasværksvej 46
9000 Aalborg
CVR-nr. 73 16 27 18
Central Business Registration No 73 16 27 18

Årsrapport 1. januar – 31. december 2016
Annual report 1 January to 31 December 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 28/2 2017

The Annual General Meeting adopted the annual report on 28/2 2017

Dirigent
Chairman of the General Meeting

A. Mou Nielsen

Annette Mou Nielsen

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side *Page*
Virksomhedsoplysninger *Entity details*	1
Ledelsespåtegning *Statement by Management on the annual report*	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's reports*	3
Ledelsesberetning *Management commentary*	7
Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*	11
Resultatopgørelse for 2016 *Income statement for 2016*	22
Balance pr. 31.12.2016 *Balance sheet at 31.12.2016*	23
Egenkapitalopgørelse for 2016 *Statement of changes in equity for 2016*	26
Noter *Notes*	27

The English text in this document is an unauthorised 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

Densit ApS
CVR-nr.: 73 16 27 18
Hjemstedskommune: Aalborg

Telefon: 98 16 70 11
Telefax: 88 18 49 79
Internet: www.itwengineeredpolymers.com
E-mail: mail.densit@itwep.com

Bestyrelse

MaryAnn Spiegel, formand
Birgit Andersen
Jacob Wernberg

Direktion

Jacob Wernberg

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Gøteborgvej 18
9200 Aalborg SV

Entity details

Entity

Densit ApS
Central Business Registration No: 73 16 27 18
Registered in: Aalborg, Denmark

Phone: +45 98 16 70 11
Fax: +45 88 18 49 79
Internet: www.itwengineeredpolymers.com
E-mail: mail.densit@itwep.com

Board of Directors

MaryAnn Spiegel, chairman
Birgit Andersen
Jacob Wernberg

Executive Board

Jacob Wernberg

Auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Gøteborgvej 18
DK-9200 Aalborg SV

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Densit ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 28. februar 2017
Aalborg, 28th February 2017

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Densit ApS for the financial year 1 January to 31 December 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 Company's financial position at 31 December 2016 and of its financial performance for the financial year 1 January to 31 December 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.

Direktion
Executive Board

Jacob Wernberg
administrerende direktør
Chief Executive Officer

Bestyrelse
Board of Directors

MaryAnn Spiegel
formand
Chairman

Birgit Andersen

Jacob Wernberg

Den uafhængige revisors revisionpåtegning

Til kapitalejerne i Densit ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Densit ApS for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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 og pengestrømme 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, 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.

Independent auditor's reports

To the shareholders of Densit ApS

Opinion

We have audited the financial statements of Densit ApS for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement 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 and cash flows 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 Management 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.

Den uafhængige revisors revisionpåtegning

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 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

Independent auditor's reports

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 audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the 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*

Den uafhængige revisors revisionpåtegning

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, 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.

Independent auditor's reports

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 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.

Den uafhængige revisors revisionpåtegning

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

Aalborg, den 28. februar 2017
Aalborg, 28 February 2017

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Cvr-nr. 33963556
Central-Business-Registration-No. 33963556

René Winther Pedersen
Statsautoriseret revisor
State Authorised
Public Accountant

Independent auditor's reports

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 of the management commentary.

Ledelsesberetning
Management commentary

	2012 DKK'000	2013 DKK'000	2014 DKK'000	2015 DKK'000	2016 DKK'000
Hoved- og nøgletal *Financial highlights*					
Hovedtal *Key figures*					
Bruttofortjeneste *Gross profit/loss*	146.241	158.377	143.105	39.538	83.401
Driftsresultat *Operating profit/loss*	82.865	92.986	80.902	(13.486)	27.001
Resultat af finansielle poster *Net financials*	(966)	1.395	(2.367)	(924)	(647)
Årets resultat *Profit/loss for the year*	39.012	70.448	57.102	2.518	20.230
Egenkapital *Equity*	144.901	215.349	272.451	274.969	295.199
Balancesum *Balance sheet total*	206.776	268.588	326.567	288.761	313.550
Investeringer i materielle anlægsaktiver *Investments in property, plant and equipment*	3.428	4.505	3.354	4.635	1.546
Gns. investeret kapital inklusive goodwill *Invested capital including goodwill*	200.306	216.057	281.186	293.207	284.851
Nettorentebærende gæld *Net interest-bearing debt*	0	0	0	0	0
Nøgletal *Ratios*					
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%) *Return on invested capital including goodwill (%)*	41,37 %	43,04 %	28,77 %	-4,60 %	9,48 %
Egenkapitalens forrentning (%) *Return on equity (%)*	21,93 %	39,11 %	23,41 %	0,92 %	7,10 %
Soliditetsgrad % *Solvency ratio (%)*	70,08 %	80,18 %	83,43 %	95,22 %	94,15 %

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

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

Nøgletal		Beregningsformel
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	=	Driftsresultat tillagt afskrivninger på goodwill (EBITA) x 100 / Gennemsnitlig investeret kapital inklusive goodwill
Egenkapitalens forrentning (%)	=	Årets resultat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital
Soliditetsgrad (%)	=	Egenkapital x 100 / Samlede aktiver

Nøgletal udtrykker

Afkast af investeret kapital

Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler.

Egenkapitalens forrentning

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

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets afskrivninger på goodwill. Årets nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på goodwill og fratrukket andre hensatte forpligtelser og øvrige langfristede driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede driftsmæssige forpligtelser. Tilgodehavende og skyldig selskabsskat samt likvide beholdninger indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

Management commentary

Financial highlights

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

Ratios		*Calculation formula*
Return on invested capital including goodwill (%)	=	*Operating profit/loss plus amortization of goodwill (%) / Average invested capital Including goodwill*
Return on equity (%)	=	*Profit/loss for the year x 100 / Average equity*
Solvency ratio (%)	=	*Equity x 100 / Total assets*

Ratios reflect

Return on invested capital

The return generated by the enterprise on the investors' funds.

Return on equity

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

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) is defined as operating profit plus the year's amortization of goodwill. The year's impairment losses on goodwill are not added.

Invested capital including goodwill is defined as net working capital plus property, pland and equipment and intangible assets as well as accumulated amortization of goodwill, and minus other provisions and other long-term operating liabilities. Accumulated impairment losses on goodwill are not added.

Net working capital is defined as inventories, receivables and other operating current assets net of trade payables and other short-term operating liabilities. Income tax receivable and payable as well as cash are not included in net working capital.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Densit ApS producerer cementbaserede specialmaterialer til anvendelse inden for sikkerhedsindustrien, til slidbeskyttelse, industrigulve samt inden for offshore til forstærkning af platforme og forankring af havbaserede vindmøller. Desuden produceres slidfaste komponenter, især til cement- og kraftværksindustrien.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der har ikke været usikkerhed ved indregning og måling.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Der har ikke at været usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Densit ApS har i 2016 realiseret et resultat på 20.230 t.kr. Resultatet er på et højere niveau end året før og også bedre end de udmeldte forventninger i årsrapporten for 2015, hvilket kan tilskrives højere aktivitet. Resultatet er negativt påvirket af en delvis betaling af garanti afgivet overfor kunde i datterselskab (4.797 t.kr) samt en dekort til kunde vedr. tidligere år (3.984 t.kr).

Forventet udvikling

Densit ApS forventer et resultat for 2017 på et lidt lavere niveau end 2016 (15.000 – 20.000 t.kr.)

Særlige risici

Forretningsmæssige risici

Det er ledelsens vurdering, at virksomhedens resultat for 2017 ikke vil kunne påvirkes i væsentlig grad af prisrisici.

Management commentary

Primary activities

Densit ApS manufactures cement-based special materials to be used for security industry barriers, wear protection, industrial flooring and within offshore for reinforcement of platforms and foundation of offshore wind turbines. Moreover, the Company manufactures hard-wearing components, especially for the cement and power station industry.

Uncertainty regarding recognition and measurement

There hasn't been any uncertainty regarding recognition and measurement.

Unusual circumstances with impact on recognition and measurement

There has been no unusual circumstances with impact on recognition and measurement.

Development in activities and finances

In 2016 Densit ApS realised a profit for the year of DKK 20,230 k. The result is at higher level than the last year and also better than the expectations announced in the annual report 2015, which is caused by a higher level of activity. The profit of the year has been negative impacted due to a partly payment of a guarantee given towards a customer in the subsidiary (4,797 k) as well as a rebate to a customer regarding earlier year (3,984 k.)

Outlook

Densit ApS expects financial performance for 2017 at a little less level than in 2016 (15,000 – 20,000 k)

Particular risks

Business risks

It is Management's assessment that the Company's profit for 2017 will not be affected by price risks to any material extent.

Ledelsesberetning

Finansielle risici

Virksomhedens to væsentligste udenlandske valutaer er Euro og US Dollar. Der foretages løbende en vurdering af behovet for afdækning af indgåede kontrakter i de pågældende valutaer i henhold til gældende koncernregler.

Det er ledelsens vurdering, at virksomhedens resultat for 2017 ikke vil kunne påvirkes i væsentlig grad af renterisici.

Videnressourcer

Virksomheden har gennem året haft medarbejdere på såvel danske som internationale efter- og videreuddannelser.

Miljømæssige forhold

Der udarbejdes ikke et egentligt miljøregnskab for Densit ApS. Der er dog i løbet af året arbejdet intenst med miljø og arbejdsmiljø i forbindelse med de opnåede godkendelser efter ISO 14001 og 18001.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Densit ApS har i 2016 arbejdet med udvikling af en række nye produkter, der kan medvirke til den fremtidige vækst. Det vurderes løbende, om de enkelte produkter kan danne grundlag for patentansøgninger.

Udenlandske filialer

Der er ingen udenlandske filialer.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Management commentary

Financial exposure

The Companay's two most material foreign currencies are EUR and USD. A current assessment is made of the need to hedge contracts in these currencies in accordance with the current group rules.

It is Management's assessment that the Company's profit for 2017 will be not affected by interest rate risks to any material extent.

Intellectual capital resources

During the year, the Company has had employees participating in Danish as well as international supplementary training and continuing education.

Environmental performance

No green reporting is made for Densit ApS. During the year, however, the Company has been working intensively with environment and work environment in connection with the achieved approvals according to ISO 14001 and 18001.

Research and development activities

In 2016 Densit ApS has been working on the development of a number of new products which may contribute to future growth. It is currently assessed whether the individual products can serve as the basis for patent applications.

Foreign branches

There is no foreign branches.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date, which would influence the evaluation of this annual report.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Med henvisning til ÅRL § 112 har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.
Densit ApS og dattervirksomhed indgår i koncernregnskabet for Illinois Tool Works Inc., Chicago, USA

Årsregnskabet er aflagt i tusinde kroner.
Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som tidligere 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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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 (medium).
According to ÅRL §112 the Company has omitted to produce consolidated annual accounts.
Densit ApS and subsidiary are included in the consolidated financial statements of Illinois Tool Works Inc., Chicago, USA

The annual report is presented in thousand dkk.
The accounting policies applied for 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 Company and the value of the assets can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Company 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 Company, and the value of the liabilities 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.

Anvendt regnskabspraksis

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, 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. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.
Valutakursdifferencer, der opstår ved omregningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Accounting policies

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

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. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

When recognizing foreign subsidiaries that are integral entities, monetary assets and liabilities are translated using the exchange rates at the balance sheet date. Non-monetary assets and liabilities are translated at the exchange rate of the time of acquisition or the time of any subsequent revaluation or write-down. The items of the income statement are translated at the average rates of the months; however, items deriving from non-monetary assets and liabilities are translated using the historical rates applicable to the relevant non-monetary items.
Exchange adjustments that arise at the translation are recognized in the income statement as financial income or financial expense.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste omfatter nettoomsætning og produktionsomkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen. I produktionsomkostninger indregnes omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og produktionspersonale samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen.

Produktionsomkostninger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning indregnes, i takt med at de afholdes. Endvidere indregnes hensættelser til tab på igangværende arbejder for fremmed regning.

Accounting policies

Income statement

Gross Profit / loss

Gross Profit / loss comprises revenue and production costs.

Revenue

Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer.

Contract work in progress is included in revenue based on the stage of completion so that revenue corresponds to the selling price of the work performed in the financial year (the percentage-of-completion method).

Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Production costs

Production costs comprises direct and indirect costs incurred to earn revenue. Production costs comprise costs of raw materials, consumables and production staff as well as depreciation and impairment losses relating to intangible assets and equipment included in the production process.

Production costs concerning contract work in progress is recognised as incurred. In addition, provisions for loss on contract work in progress are recognised.

Anvendt regnskabspraksis

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til distribution af solgte varer samt til salgskampagner, herunder omkostninger til salgs- og distributionspersonale og reklameomkostninger.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale og ledelsen samt kontorholdsomkostninger og af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

Under administrationsomkostninger indregnes tillige forskningsomkostninger, omkostninger vedrørende udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, samt afskrivninger på indregnede udviklingsprojekter.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne advancer og tab.

Andre finansielle indtægter

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

Accounting policies

Distribution costs

Distribution costs comprise costs incurred for distribution of goods sold and also for sales campaigns, including costs for sales and distribution staff as well as advertising costs.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses incurred for management and administration of the Company, including expenses for the administrative staff and Management, stationery and office supplies as well as amortization, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and equipment used for administration of the Entity.

Administrative expenses also include research costs, costs of development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet, and amortisation of recognised development projects.

Income from investments in group enterprises

Income from investments in group enterprises comprises the pro rata share of the individual enterprises' profit/loss after full elimination of internal profits or losses.

Other financial income

Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains, payables and trancactions in foreign currencies as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg under acontoskatteordningen.

Skat

Årets skat, som 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. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Selskabet er sambeskattet med dets moderselskab og moderselskabets danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Accounting policies

Other financial expenses

Other financial expenses comprises interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on securities, payables and transactions in foreign currencies as well as tax surcharges under the Danish Tax Prepayment Schemem 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 on equity by the portion attributable to entries directly on equity. The portion of the tax taken to the income statement, which relates to extraordinary profit/loss for the year, is allocated to this entry whereas the remaining portion is taken to the year's profit/loss from ordinary activities.

The Company is jointly taxed with its Parent and the Parent's Danish subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed companies proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Balance sheet

Property, plant and equipment

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

Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Produktionsanlæg og maskiner	5 - 15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 7 år
Indretning af lejede lokaler afskrives over lejemålets løbetid eller forventede levetid	5 - 10 år

Restværdien af materielle anlægsaktiver udgør 0 t.kr.

Aktiver med en kostpris under 30 t.kr. pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Accounting policies

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition, and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation. For company-manufactured assets, cost comprises direct and indirect costs of materials, components, sub suppliers and labour costs. For assets held under finance leases, cost is the lower of the asset's fair value and present value of future lease payments.

Financing costs are recognised in the income statement.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Plant and machinery	*5 - 15 years*
Other fixtures and fittings, tools and equipment	*3 - 7 years*
Leasehold improvement are depreciated over the term of the lease or the expected useful life.	*5 - 10 years*

The estimated residual value of tangible assets comprise DKK 0.

Assets costing less than DKK 30k per unit are recognised as costs in the income statement at the time of acquisition.

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Anvendt regnskabspraksis

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes
regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af uafskrevet positiv henholdsvis negativ koncerngoodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med selskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

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

Accounting policies

Profits and losses from the sale of property, plant and equipment are calculated as the difference between selling price minus selling costs and carrying amount at the time of sale. Profits or losses are recognised in the income statement as depreciation and impairment losses.

Investments in group enterprises

Investments in group enterprises are recognised and measured under the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the enterprises' equity plus or minus unamortized
Positive, or negative, goodwill on consolidation and plus or minus unrealized intra-group profits or losses.

Group Enterprises with a negative equity value are measured at zero value, and any receivables from these enterprises are written down by the Company's share of such negative equity if it is deemed irrecoverable. If the negative equity exceeds the amount receivable, the remaining amount is recognised under provisions if the Company has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant enterprise.

Net revaluation of investments in group enterprises is taken to reserve for net revaluation under the equity method if the carrying amount exceeds cost.

Investments in group enterprises are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost using the FIFO method and net realizable value.

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer samt varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Cost of goods for resale, raw materials and consumables consists of purchase price plus landing costs. Cost of manufactured goods and work in progress consists of costs of raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Indirect production costs comprise indirect materials and labour costs, costs of maintenance of and depreciation and impairment losses on machinery, factory buildings and equipment applied for the manufacturing process as well as costs of factory administration and management. Financing costs are not included in cost.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

The net realizable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.

Tilgodehavender

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

Receivables

Receivables are measured at amortized cost, usually equaling nominal value less provisions for bad debts.

Anvendt regnskabspraksis

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

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

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

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængig af om nettoværdien, opgjort som salgssummen med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Accounting policies

Contract work in progress

Contract work in progress (construction contracts) is measured at the selling price of the work carried out at the balance sheet date. The selling price is measured based on the stage of completion and the total estimated income from the individual contracts in progress.

Usually, the stage of completion is determined as the ratio between actual and total budgeted consumption of resources. For some projects where the consumption of resources cannot be applied as a basis, the ratio between completed and total sub activities of the individual projects has been applied.

If the selling price of a construction contract cannot be made up reliably, it is measured at the lower of costs incurred and net realizable value.

Each contract in progress is recognised in the balance sheet under receivables or liabilities other than provisions, depending on whether the net value, calculated as the selling price less prepayment received, is positive or negative.

Costs of sales work and of securing contracts as well as financing costs are recognised in the income statement as incurred.

Prepayments

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

Anvendt regnskabspraksis

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 nettoskatteaktiver.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer, tab på igangværende arbejder for fremmed regning, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

Andre 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 forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Ved salg af varer med returret hensættes til dækning af avancen på de varer, der forventes returneret, samt eventuelle omkostninger forbundet med returneringerne.

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

Accounting policies

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and taxbased value of assets and liabilities, for which the taxbased 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, returns, loss on contract work in progress, decided and published restructurings, etc.

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.

If goods are sold on approval, a provision is made for the mark-up on the goods estimated to be returned as well as any expenses related to the returns.

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

Anvendt regnskabspraksis

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes på det pågældende arbejde.

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 nominel værdi.

Pengestrømsopgørelsen

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse, idet selskabet indgår i en pengestrømsopgørelse, der udarbejdes i ovenliggende koncernregnskab.

Accounting policies

Once it is likely that total costs will exceed total income from a contract in progress, provision is made for the total loss estimated to result from the relevant contract.

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 amortized cost which usually corresponds to nominal value.

Cash flow statement

According to section 86 (4) of the Danish Financial Statements Act, the Company has omitted to prepare a cash flow statement as the Company is included in the cash flow statement of the Group .

Resultatopgørelse for 2016

Income statement for 2016

	Note *Notes*	2016 DKK'000	2015 DKK'000
Bruttofortjeneste ***Gross profit/loss***	1,2	**83.401**	**39.538**
Distributionsomkostninger *Distribution costs*		(35.538)	(36.523)
Administrationsomkostninger *Administrative expenses*		(20.862)	(16.501)
Driftsresultat ***Operating profit/loss***		**27.001**	**(13.486)**
Indtægter/udgifter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Profit/loss from investments in group enterprises*		(328)	13.803
Andre finansielle indtægter *Other financial income*	3	242	846
Andre finansielle omkostninger *Other financial expenses*	4	(889)	(1.770)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat ***Profit/loss from ordinary activities before tax***		**26.026**	**(607)**
Skat af ordinært resultat *Tax on profit/loss from ordinary activities*	5	(5.796)	3.125
Årets resultat ***Profit/loss for the year***	6	**20.230**	**2.518**

Balance pr. 31.12.2016

Balance sheet at 31.12.2016

	Note *Notes*	2016 DKK'000	2015 DKK'000
Produktionsanlæg og maskiner *Plant and machinery*	7	5.903	7.965
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*	7	385	213
Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*	7	2.262	2.563
Materielle anlægsaktiver ***Property, plant and equipment***		**8.550**	**10.741**
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Investments in group enterprises*	8	301	0
Finansielle anlægsaktiver ***Fixed asset investments***		**301**	**0**
Anlægsaktiver ***Fixed assets***		**8.851**	**10.741**

Balance pr. 31.12.2016

Balance sheet at 31.12.2016

	Note *Notes*	2016 DKK'000	2015 DKK'000
Anlægsaktiver (overført fra forrige side) *Fixed assets (brought forward)*		**8.851**	**10.741**
Råvarer og hjælpematerialer *Raw materials and consumables*		3.438	5.215
Fremstillede varer og handelsvarer *Manufactured goods and goods for resale*		3.542	2.144
Varebeholdninger *Inventories*		**6.980**	**7.359**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		24.871	15.862
Igangværende arbejder for fremmed regning *Contract work in progress*	9	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*		264.106	252.052
Andre tilgodehavender *Other receivables*		1.795	788
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag *Joint taxation contribution*		6.305	75
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*	10	642	613
Udskudt skat *Defferred tax*	12	0	1.061
Tilgodehavender *Receivables*		**297.719**	**270.451**
Likvide beholdninger *Cash*		**0**	**210**
Omsætningsaktiver *Current assets*		**304.699**	**278.020**
Aktiver *Assets*		**313.550**	**288.761**

Balance pr. 31.12.2016

Balance sheet at 31.12.2016

	Note *Notes*	2016 DKK'000	2015 DKK'000
Virksomhedskapital *Contributed capital*	11	4.000	4.000
Overført overskud eller underskud *Retained earnings*		291.199	270.969
Egenkapital ***Equity***		**295.199**	**274.969**
Udskudt skat *Deferred tax*	12	7.313	0
Andre hensatte forpligtelser *Other provisions*	13	0	208
Hensættelse vedrørende tilknyttede virksomheder *Provisions related to group enterprises*		0	172
Hensatte forpligtelser ***Provisions***		**7.313**	**380**
Egenkapital og hensatte forpligtelser ***Equity and provisions***		**302.512**	**275.349**
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		4.389	2.627
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprices*		262	289
Anden gæld *Other payables*		6.387	10.496
Kortfristede gældsforpligtelser ***Short-term liabilities other than provisions***		**11.038**	**13.412**
Gældsforpligtelser ***Liabilities other than provisions***		**11.038**	**13.412**
Passiver ***Equity and liabilities***		**313.550**	**288.761**
Pantsætninger og sikkerhedsstiller *Assets charged and collateral*	14		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser *Unrecognsied rental and lease commitments*	15		
Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*	16		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse *Related parties with controll*	17		
Koncernforhold *Consolidation*	18		

Egenkapitalopgørelse for 2016

Statement of changes in equity for 2016

	Virksom-heds-kapital *Contributed capital* DKK'000	Overført overskud eller underskud *Retained earnings* DKK'000	I alt *Total* DKK'000
Egenkapital (primo) *Equity (beginning of year)*	4.000	270.969	274.969
Årets resultat *Profit/loss for the year*	0	20.230	20.230
Egenkapital (ultimo) ***Equity (end of year)***	**4.000**	**291.199**	**295.199**

Noter
Notes

	2016 DKK'000	2015 DKK'000
1. Personaleomkostninger *1. Staff costs*		
Gager og løn *Wages and salaries*	28.562	32.013
Andre sociale omkostninger *Other social security costs*	558	573
Pensioner *Pension costs*	2.041	2.219
Øvrige personaleudgifter *Other staff charges*	967	1.089
	32.128	**35.894**
Gennemsnitligt antal medarbejdere *Average number of employees*	**47**	**54**

Bestyrelsen modtager ikke vederlag. Med henvisning til årsregnskabslovens §98 b, stk. 3, nr. 2 er vederlag til ledelsen ikke oplyst, idet det vil medføre oplysning af en enkeltpersons vederlag.

The executive board does not receive remuneration. According to section 98B(3)no.2 of the Danish Financial Statements Act, remuneration to management has not been disclosed, because it will lead to an individual's remuneration disclosed.

2. Af- og nedskrivninger *2. Depreciation, amortization and impairment losses*		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver *Amortisation of intangible assets*	0	34
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver *Amortisation of tangible assets*	3.737	3.754
	3.737	**3.788**
Afskrivninger er indregnet således i resultatopgørelsen: *Depreciation and amortisation have been recognised as follows in the income statement:*		
Bruttofortjeneste *Gross profit / loss*	3.356	3.336
Administrationsomkostninger *Administrative expenses*	381	452
	3.737	**3.788**

Noter
Notes

	2016 DKK'000	2015 DKK'000
3. Andre finansielle indtægter ***3. Other financial income***		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder *Financial income from group enterprises*	17	0
Øvrige finansielle indtægter *Other financial income*	225	846
	242	**846**
4. Andre finansielle omkostninger ***4. Other financial expenses***		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder *Financial expenses, etc from group enterprises*	0	783
Øvrige finansielle omkostninger *Other financial expenses*	889	987
	889	**1.770**
5. Skat af årets resultat ***5. Tax on profit/loss for the year***		
Refusion i sambeskatning *Joint Tax Contribution*	(2.578)	4.760
Ændring af udskudt skat *Change in deferred tax*	8.374	(7.957)
Effekt af ændrede skattesatser *Effect of changed tax rates*	0	72
	5.796	**(3.125)**

6. Forslag til resultatdisponering
Proposed distribution of profit/loss

Overført resultat *Retained earnings*	20.230	2.518
	20.230	**2.518**

Noter
Notes

	Produktions-anlæg og maskiner *Plant and machinery* DKK'000	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures, etc* DKK'000	Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements* DKK'000
7. Materielle anlægsaktiver *7. Property, plant and equipment*			
Kostpris (primo) *Cost (beginning of year)*	56.945	1.268	3.432
Tilgang *Additions*	1.083	344	119
Afgang *Disposals*	(1.282)	0	0
Kostpris (ultimo) *Cost (end of year)*	**56.746**	**1.612**	**3.551**
Af- og nedskrivninger (primo) *Depreciation and impairment losses (beginning of year)*	(48.980)	(1.055)	(869)
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	(3.145)	(172)	(420)
Tilbageførsel ved afgang *Reversal relating to disposals*	1.282	0	0
Af- og nedskrivninger (ultimo) *Depreciation and impairment losses (end of year)*	**(50.843)**	**(1.227)**	**(1.289)**
Regnskabsmæssig værdi (ultimo) *Carrying amount (end of year)*	**5.903**	**385**	**2.262**

Noter
Notes

	Kapital-andele i tilknyttede virksom-heder *Investments in group enterprises* DKK'000
8. Finansielle anlægsaktiver ***8. Fixed asset investments***	
Kostpris (primo) *Cost (beginning of year)*	23.331
Tilgang *Additions*	784
Kostpris (ultimo) ***Cost (end of year)***	**24.115**
Nedskrivninger (primo) *Impairment loses (beginning of year)*	(23.503)
Valutakursreguleringer *Exchange adjustments*	17
Andel i årets resultat *Sshare of profit/loss for the year*	(328)
Nedskrivninger (ultimo) ***Impairment losses (end of year)***	**(23.814)**
Regnskabsmæssig værdi (ultimo) ***Carrying amount (end of year)***	**301**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:
Investments in group enterprises comprise:

Densit Asia Pacific Sdn. Bhd., Malaysia 100%

9. Igangværende arbejder for fremmed regning
9. Contract work in progress

Igangværende arbejder for fremmed regning *Contract work in progress*	60.974	6.183
Foretagne acontofaktureringer *Invoiced on account*	(60.974)	(6.183)
	0	**0**

10. Periodeafgrænsningsposter
10. Prepayments

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.
Prepayments consist of prepaid costs.

11. Virksomhedskapital
11.Contributed capital

Virksomhedskapitalen består af 4.000 anparter a 1.000 kr.
The contributed capital consists of 4,000 shares at DKK 1,000.

Der har ikke været bevægelser i virksomhedskapitalen gennem de seneste 5 år.
There has been no movement in the contributed capital for the last 5 years.

Noter
Notes

	2016 DKK'000	2015 DKK'000
12. Udskudt skat ***12. Deferred tax***		
Udskudt skat hviler på følgende poster: *Deferred tax is incumbent on the following financial statement items:*		
Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*	(788)	(761)
Omsætningsaktiver *Current assets*	8.101	(254)
Hensættelser *Provisions*	0	(46)
	7.313	**(1.061)**
Nettoværdien er indregnet således i balancen: *Net value is recognised in the balance sheet as follows:*		
Udskudt skat *Deferred tax*	(7.313)	1.061
	(7.313)	**1.061**
Udskudt skat (primo) *Deferred tax (beginning of year)*	(1.061)	6.824
Årets bevægelser *Movements of the year*	8.374	(7.957)
Effekt af ændring i skatteprocent *Effect on chance in tax rate*	0	72
Udskudt skat (ultimo) ***Deferred tax (end of year)***	**7.313**	**(1.061)**
13. Andre hensatte forpligtelser ***13. Other provisions***		
Hensættelse til reklamationer *Accrual for customer claims*	0	208

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
14. Assets charged and collateral

Virksomheden har ikke foretaget nogen pantsætninger
The company has no assets charged.

Noter
Notes

	2016 DKK'000	2015 DKK'000

15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser
15. Unrecognsied rental and lease commitments

Indgåede operationelle leasingaftaler med løbetid < 5 år *Operating lease contracts expiring before 5 years.*	**212**	**667**
Der er indgået lejeaftaler vedrørende kontor- og produktionslokaler *The Company has entered into lease contracts on office and production premises*		
Årlige lejeydelser for perioden 2016 – 2024 *Annual lease payments for the period 2016 to 2024*	**2.844**	**2.803**

16. Eventualforpligtelser
16.Contingent liabilities

Densit ApS har via støtteerklæring tilkendegivet at understøtte datterselskabet Densit Asia finansielt.
Densit ApS has in letter of financial support announced to provide financial support to the subsidiary Densit Asia.

Densit ApS har via pengeinstitut afgivet arbejdsgarantier på i alt 9.195 t.kr.
Densit ApS has through its bank issued performance guarantees which amounts to a total of DKK 9,195.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med ITW Danmark ApS som administrationssselskab og hæfter derfor fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og fra og med den 1. juli 2012 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 with ITW Danmark ApS serving as the administration company and is therefore jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for the total income tax and from 1 July 2012 also for obligations, if any, to withhold tax on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies.

17. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse
17. Related parties with controll

Følgende parter har bestemmende indflydelse på Densit ApS:
The following related parties have a controlling interest in Densit ApS:

Navn ***Name***	**Hjemsted** ***Registered office***	**Grundlag for indflydelse** ***Basis of influence***
ITW Denmark ApS	Priorsvej 36, Silkeborg	Hovedanpartshaver (100%) *Principal shareholder (100%)*

18. Koncernforhold
18. Consolidation

Densit ApS og dattervirksomhed indgår i koncernregnskabet for Illinois Tool Works Inc., Chicago, USA.

Koncernregnskabet for Illinois Tool Works Inc. kan rekvireres på www.itw.com.
Densit ApS and subsidiary are included in the consolidated financial statements of Illinois Tool Works Inc., Chicago, USA. Inquiries for copies of the consolidated financial statements of Illionois Tool Works Inc. can be ordered at www.itw.com.