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 2015
Annual report 1 January to 31 December 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling,
den 11/4 2016

The Annual General Meeting adopted the annual report on 11/4 2016

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Søren Langeland

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side *Page*
Virksomhedsoplysninger *Entity details*	1
Ledelsespåtegning *Statement by Management on the annual report*	2
Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*	3
Ledelsesberetning *Management commentary*	5
Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*	8
Resultatopgørelse for 2015 *Income statement for 2015*	21
Balance pr. 31.12.2015 *Balance sheet at 31.12.2015*	22
Egenkapitalopgørelse for 2015 *Statement of changes in equity for 2015*	25
Noter *Notes*	26

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
Postboks 7012
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
P.O. Box 7012
DK-9200 Aalborg SV

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 29. marts 2016
Aalborg, 29 March 2016

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 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 Company's financial position at 31 December 2015 and of its financial performance for the financial year 1 January to 31 December 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.

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 erklæringer

Til kapitalejerne i Densit ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Densit ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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.

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

Independent auditor's report

To the owners of Densit ApS

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Densit ApS for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equit 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.

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

Den uafhængige revisors erklæringer

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. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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.

Aalborg, den 29. marts 2016
Aalborg, 29 March 2016

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

Torben Toft Kristensen
statsautoriseret revisor
State Authorised
Public Accountant

Independent auditor's report

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations for the financial year 1 January to 31 December 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's review

	2011 DKK'000	2012 DKK'000	2013 DKK'000	2014 DKK'000	2015 DKK'000
Hoved- og nøgletal *Financial highlights*					
Hovedtal *Key figures*					
Bruttofortjeneste *Gross profit/loss*	134.901	146.241	158.377	143.105	39.538
Driftsresultat *Operating profit/loss*	73.648	82.865	92.986	80.902	(13.486)
Resultat af finansielle poster *Net financials*	(420)	(966)	1.395	(2.367)	(924)
Årets resultat *Profit/loss for the year*	22.202	39.012	70.448	57.102	2.518
Egenkapital *Equity*	210.889	144.901	215.349	272.451	274.969
Balancesum *Balance sheet total*	249.540	206.776	268.588	326.567	288.761
Investeringer i materielle anlægsaktiver *Investments in property, plant and equipment*	2.121	3.428	4.505	3.354	4.635
Gns. investeret kapital inklusive goodwill *Invested capital including goodwill*	193.739	200.306	216.057	281.186	293.207
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 (%)*	38,01%	41,37%	43,04%	28,77 %	-4,60 %
Egenkapitalens forrentning (%) *Return on equity (%)*	11,11%	21,93%	39,11%	23,41 %	0,92 %
Soliditetsgrad % *Solvency ratio (%)*	84,51%	70,08%	80,18%	83,43 %	95,22 %

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 2015 realiseret et resultat på 2.518 t.kr. Resultatet er på et markant lavere niveau end tidligere år på grund af den udmeldte mindre aktivitet på offshore markedet, men lever op til de udmeldte forventninger i årsrapporten for 2014. Resultatet er positivt påvirket af tilbageførsel af hensættelse i datterselskab.

På grund af en ny divisionsstruktur i ITW koncernen, anvendes binavnet ITW Engineered Polymers Aps som kommercielt navn.

Forventet udvikling

Densit ApS forventer et resultat for 2016 på et højere niveau end 2015 (5.000 – 15.000 t.kr.) p.g.a højere aktivitet på vore offshore markeder.

Særlige risici

Forretningsmæssige risici

Det er ledelsens vurdering, at virksomhedens resultat for 2016 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 2015 Densit ApS realised a profit for the year of DKK 2,518 k. The result is at marked lower level than earlier years due to the reported less activities in the offshore market, but it matches the expectations announced in the annual report 2014. There is a positive impact on the result due to reversal of accrual in subsidiary.

Due to a new division setup in the ITW Group, the company is now using its secondary name, ITW Engineered Polymers Aps as commercial name.

Outlook

Densit ApS expects financial performance for 2016 at a higher level than in 2015 (5,000 – 15,000 k) due to higher activity in our offshore markets.

Particular risks

Business risks

It is Management's assessment that the Company's profit for 2016 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 2016 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 2015 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 2016 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 2015 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.

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.

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

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.

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

Anvendt regnskabspraksis

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

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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).

Accounting policies

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.

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).

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Øvrige immaterielle anlægsaktiver omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Restværdien af immaterielle rettigheder udgør 0 t.kr.

Afskrivningsperioden for immaterielle anlægsaktiver 3-5 år.

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.

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:

Accounting policies

Balance sheet

Intangible assets

Other intangible assets comprise acquired intellectual property rights.

Acquired intellectual property rights in the form of software are measured at cost less accumulated amortization and impairment losses.

The estimated residual value of intangible assets comprise DKK 0.

Write-off period for intangible assets 3-5 years.

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.

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:

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 (equitymetoden). 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

Accounting policies

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.

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

Varebeholdninger

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

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.

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.

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

Accounting policies

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.

Inventories

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

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.

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.

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

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

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

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.

Accounting policies

Receivables

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

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.

Accounting policies

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

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

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

Other provisions
Other provisions comprise anticipated costs of non-recourse guarantee commitments, 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.

Anvendt regnskabspraksis

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

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.

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.

Accounting policies

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

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.

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2011".

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.

Accounting policies

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.

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2011" 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Accounting policies

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.

Resultatopgørelse for 2015
Income statement for 2015

	Note *Notes*	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Bruttofortjeneste ***Gross profit/loss***	1,2	**39.538**	**143.105**
Distributionsomkostninger *Distribution costs*		(36.523)	(45.296)
Administrationsomkostninger *Administrative expenses*		(16.501)	(16.907)
Driftsresultat ***Operating profit/loss***		**(13.486)**	**80.902**
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Profit/loss from investments in group enterprises*		13.803	(1.868)
Andre finansielle indtægter *Other financial income*	3	846	523
Andre finansielle omkostninger *Other financial expenses*	4	(1.770)	(2.890)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat ***Profit/loss from ordinary activities before tax***		**(607)**	**76.667**
Skat af ordinært resultat *Tax on profit/loss from ordinary activities*	5	3.125	(19.565)
Årets resultat ***Profit/loss for the year***		**2.518**	**57.102**

Forslag til resultatdisponering
Proposed distribution of profit/loss

Overført resultat *Retained earnings*	2.518	57.102
	2.518	**57.102**

Balance pr. 31.12.2015

Balance sheet at 31.12.2015

	Note *Notes*	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver *Acquired intangible assets*	6	0	34
Immaterielle anlægsaktiver ***Intangible assets***		**0**	**34**
Produktionsanlæg og maskiner *Plant and machinery*	7	7.965	8.485
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*	7	213	423
Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*	7	2.563	952
Materielle anlægsaktiver ***Property, plant and equipment***		**10.741**	**9.860**
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Investments in group enterprises*	8	0	0
Finansielle anlægsaktiver ***Fixed asset investments***		**0**	**0**
Anlægsaktiver ***Fixed assets***		**10.741**	**9.894**

Balance pr. 31.12.2015

Balance sheet at 31.12.2015

	Note *Notes*	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Anlægsaktiver (overført fra forrige side) *Fixed assets (brought forward)*		**10.741**	**9.894**
Råvarer og hjælpematerialer *Raw materials and consumables*		5.215	2.551
Varer under fremstilling *Work in progress*		0	0
Fremstillede varer og handelsvarer *Manufactured goods and goods for resale*		2.144	2.050
Varebeholdninger *Inventories*		**7.359**	**4.601**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		15.862	14.896
Igangværende arbejder for fremmed regning *Contract work in progress*	9	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*		252.052	295.437
Andre tilgodehavender *Other receivables*		788	798
Tilgodehavende selskabsskat *Receivable income taxes*		75	0
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*	10	613	813
Udskudt skat *Defferred tax*	12	1.061	0
Tilgodehavender *Receivables*		**270.451**	**311.944**
Likvide beholdninger *Cash*		**210**	**128**
Omsætningsaktiver *Current assets*		**278.020**	**316.673**
Aktiver *Assets*		**288.761**	**326.567**

Balance pr. 31.12.2015

Balance sheet at 31.12.2015

	Note *Notes*	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Virksomhedskapital *Contributed capital*	11	4.000	4.000
Overført overskud eller underskud *Retained earnings*		270.969	268.451
Egenkapital ***Equity***		**274.969**	**272.451**
Udskudt skat *Deferred tax*	12	0	6.824
Andre hensatte forpligtelser *Other provisions*	13	208	0
Hensættelse vedrørende tilknyttede virksomheder *Provisions related to group enterprises*	8	172	30.529
Hensatte forpligtelser ***Provisions***		**380**	**37.353**
Egenkapital og hensatte forpligtelser ***Equity and provisions***		**275.349**	**309.804**
Modtagne forudbetalinger fra kunder *Prepayments received from customers*		0	745
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		2.627	3.758
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprices*		289	282
Skyldig selskabsskat *Income taxes payable*		0	2.942
Anden gæld *Other payables*		10.496	9.036
Kortfristede gældsforpligtelser ***Short-term liabilities other than provisions***		**13.412**	**16.763**
Gældsforpligtelser ***Liabilities other than provisions***		**13.412**	**16.763**
Passiver ***Equity and liabilities***		**288.761**	**326.567**
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 2015

Statement of changes in equity for 2015

	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	268.451	272.451
Årets resultat *Profit/loss for the year*	0	2.518	2.518
Egenkapital (ultimo) ***Equity (end of year)***	**4.000**	**270.969**	**274.969**

Noter
Notes

	2015 DKK'000	2014 DKK'000
1. Personaleomkostninger *1. Staff costs*		
Gager og løn *Wages and salaries*	32.013	36.133
Andre sociale omkostninger *Other social security costs*	573	705
Pensioner *Pension costs*	2.219	2.521
Øvrige personaleudgifter *Other staff charges*	1.089	1.414
	35.894	**40.773**
Gennemsnitligt antal medarbejdere *Average number of employees*	**54**	**62**

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*	34	37
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver *Amortisation of tangible assets*	3.754	4.275
	3.788	**4.312**
Afskrivninger er indregnet således i resultatopgørelsen: *Depreciation and amortisation have been recognised as follows in the income statement:*		
Bruttofortjeneste *Gross profit / loss*	3.336	3.846
Administrationsomkostninger *Administrative expenses*	452	466
	3.788	**4.312**

Noter
Notes

	2015 DKK'000	2014 DKK'000
3. Andre finansielle indtægter *3. Other financial income*		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder *Financial income from group enterprises*	0	15
Øvrige finansielle indtægter *Other financial income*	846	508
	846	**523**
4. Andre finansielle omkostninger *4. Other financial expenses*		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder *Financial expenses, etc from group enterprises*	783	1.717
Øvrige finansielle omkostninger *Other financial expenses*	987	1.173
	1.770	**2.890**
5. Skat af årets resultat *5. Tax on profit/loss for the year*		
Aktuel skat *Current tax*	4.760	24.161
Ændring af udskudt skat *Change in deferred tax*	(7.957)	(4.306)
Effekt af ændrede skattesatser *Effect of changed tax rates*	72	(290)
	(3.125)	**19.565**

Noter
Notes

	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver *Acquired intangible assets* DKK'000
6. Immaterielle anlægsaktiver *6. Intangible assets*	
Kostpris (primo) *Cost (beginning of year)*	2.285
Kostpris (ultimo) ***Cost at (end of year)***	**2.285**
Af- og nedskrivninger (primo) *Amortisation and impairment losses (beginning of year)*	(2.251)
Årets afskrivninger *Amortisation for the year*	(34)
Af- og nedskrivninger (ultimo) ***Amortisation and impairment losses (end of year)***	**(2.285)**
Regnskabsmæssig værdi (ultimo) ***Carrying amount at (end of year)***	**0**

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)*	55.552	1.268	1.613
Tilgang *Additions*	2.816	0	1.819
Afgang *Disposals*	(1.423)	0	0
Kostpris (ultimo) *Cost (end of year)*	**56.945**	**1.268**	**3.432**
Af- og nedskrivninger (primo) *Depreciation and impairment losses (beginning of year)*	(47.067)	(845)	(661)
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	(3.336)	(210)	(208)
Tilbageførsel ved afgang *Reversal relating to disposals*	1.423	0	0
Af- og nedskrivninger (ultimo) *Depreciation and impairment losses (end of year)*	**(48.980)**	**(1.055)**	**(869)**
Regnskabsmæssig værdi (ultimo) *Carrying amount (end of year)*	**7.965**	**213**	**2.563**

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)*	5.994
Tilgang *Additions*	17.337
Kostpris (ultimo) *Cost (end of year)*	**23.331**
Nedskrivninger (primo) *Impairment loses (beginning of year)*	(36.523)
Valutakursreguleringer *Exchange adjustments*	(783)
Andel i årets resultat *Sshare of profit/loss for the year*	13.803
Nedskrivninger (ultimo) *Impairment losses (end of year)*	**(23.503)**
Regnskabsmæssig værdi (ultimo) *Carrying amount (end of year)*	**(172)**

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*	6.183	48.279
Foretagne acontofaktureringer *Invoiced on account*	(6.183)	(48.279)
	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

	2015 DKK'000	2014 DKK'000
12. Udskudt skat ***12. Deferred tax***		
Udskudt skat hviler på følgende poster: *Deferred tax is incumbent on the following financial statement items:*		
Immaterielle anlægsaktiver *Intangible assets*	56	17
Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*	(817)	(969)
Omsætningsaktiver *Current assets*	(254)	7.776
Hensættelser *Provisions*	(46)	0
	(1.061)	**6.824**
Nettoværdien er indregnet således i balancen: *Net value is recognised in the balance sheet as follows:*		
Udskudt skat *Deferred tax*	1.061	(6.824)
	1.061	**(6.824)**
Udskudt skat (primo) *Deferred tax (beginning of year)*	6.824	11.420
Årets bevægelser *Movements of the year*	(7.957)	(4.306)
Effekt af ændring i skatteprocent *Effect on chance in tax rate*	72	(290)
Udskudt skat (ultimo) ***Deferred tax (end of year)***	**(1.061)**	**6.824**

13. Andre hensatte forpligtelser
13. Other provisions

Hensættelse til reklamationer *Accrual for customer claims*	208	0

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
14. Assets charged and collateral

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

Noter
Notes

	2015 DKK'000	2014 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.*	667	1.093
Der er indgået lejeaftaler vedrørende kontor- og produktionslokaler *The Company has entered into lease contracts on office and production premises*		
Årlige lejeydelser for perioden 2015 – 2024 *Annual lease payments for the period 2015 to 2024*	2.803	2.964

16. Eventualforpligtelser
16.Contingent liabilities

Densit ApS har gennem sit pengeinstitut over for en kunde til datterselskabet Densit Asia afgivet garanti på 21.335 t.kr. Garantien omfatter betalinger til Densit Asia fra kunde vedrørende endnu ikke afsluttet projekt.
Densit ApS has through its bank issued a guarantee of DKK 21,335k towards a customer of the subsidiary Densit Asia. The guarantee comprises payments to Densit Asia from the customer relating to non-completed project.

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 6.511 t.kr.
Densit ApS has through its bank issued performance guarantees which amounts to a total of DKK 6,511.

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.