



# DESMI A/S

## Årsrapport 2015 / Annual Report 2015

CVR-nr. 34 08 67 96 / Central Business Registration No. 34 08 67 96

MARINE & OFFSHORE

INDUSTRY

OIL SPILL RESPONSE

DEFENCE & FUEL

UTILITY

PROVEN TECHNOLOGY

# DESMI



**Indholdsfortegnelse**

*Contents*

	<b><u>Side</u></b> <b><u>Page</u></b>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditors' report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	4
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	8
Resultatopgørelse for 2015 <i>Income statement for 2015</i>	15
Balance pr. 31. december 2015 <i>Balance sheet at 31 December 2015</i>	16
Egenkapitalopgørelse for 2015 <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	18
Pengestrømsopgørelse for 2015 <i>Cash flow statement for 2015</i>	20
Noter <i>Notes</i>	21

*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.*



**Selskabsoplysninger**

**Selskab**

DESMI A/S  
Tagholm 1  
DK-9400 Nørresundby  
CVR-nr.: 34 08 67 96  
Hjemstedskommune: Aalborg

Telefon: +45 9632 8111  
Telefax: +45 9817 5499  
Internet: www.desmi.com  
E-mail: desmi@desmi.com

**Bestyrelse**

Direktør Freddy Frandsen (Formand - Eksternt bestyrelsesmedlem)  
Adm. Direktør Bent Østergaard (Eksternt bestyrelsesmedlem)  
Direktør Mette Vestergaard Jakobsen (Eksternt bestyrelsesmedlem)  
Adm. Direktør Henrik Sørensen

**Direktion**

Adm. Direktør Henrik Sørensen

**Revision**

Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling,  
den 30. marts 2016

**Dirigent**  
*Chairman of the General Meeting*

**Company details**

**Company**

DESMI A/S  
Tagholm 1  
DK-9400 Nørresundby, Denmark  
Central Business Registration No.: 34 08 67 96  
Registered in: Aalborg

Phone: +45 9632 8111  
Fax: +45 9817 5499  
Internet: www.desmi.com  
E-mail: desmi@desmi.com

**Supervisory Board**

Freddy Frandsen, CEO (Chairman – Non-executive Director)  
Bent Østergaard, CEO (Non-executive Director)  
Mette Vestergaard Jakobsen, CEO (Non-executive Director)  
Henrik Sørensen, CEO

**Executive Board**

Henrik Sørensen, CEO

**Company auditors**

Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*The Annual General Meeting adopted the annual report on 30  
March 2016*

## Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for DESMI A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

## Statement by Management on the annual report

We have today presented the annual report of DESMI A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion, the consolidated financial statements and the financial statements give a true and fair view of the group's and the company's assets, liabilities, and financial position as at 31 December 2015 and of the results of their activities and the consolidated cash flows for the financial year 1 January 2015 – 31 December 2015. We believe that the management's review gives a true and fair review of the matters dealt with in the review.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Nørresundby, 30. marts 2016 / Nørresundby, 30 March 2016

### Direktion / Executive Board



Henrik Sørensen

Administrerende Direktør / Chief Executive Officer

### Bestyrelse / Supervisory Board



Freddy Frandsen  
Formand / Chairman



Bent Østergaard



Mette Vestergaard-Jakobsen



Henrik Sørensen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i DESMI A/S

#### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DESMI A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation. En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for koncernens og selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udføre revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets 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 koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 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 koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Independent auditor's report

### To the capital owners of DESMI A/S

#### Report on consolidated financial statements and parent company financial statements

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of DESMI A/S for the financial year 01.01.15 - 31.12.2015, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, accounting policies, and notes for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act

#### Management's responsibility for financial statements

The Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore, the Management is responsible for internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and the parent company 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 that the consolidated financial statements and the parent company financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and the parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the group's and the parent company's preparation of consolidated financial statements and parent company 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 group's and the parent company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualifications.

#### Opinion

In our opinion the consolidated financial statements and the parent company's financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities, and financial position at 31.12.15 and of the results of the groups's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

Aalborg, 30. marts 2016 / Aalborg, 30 March 2016

Beierholm - Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, CVR nr. 32 89 54 68



Henrik Bjørn

Statsautoriseret revisor / State Authorised Public Accountant

## Ledelsesberetning / Management's review

	2015 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000	2012 DKK'000	2011 DKK'000
<b>Koncernens hoved- og nøgletal / Financial group highlights</b>					
<b>Hovedtal / Key figures</b>					
Nettoomsætning / Revenue	870.851	907.990	801.758	712.718	754.120
Dækningsbidrag / Gross profit	375.659	368.501	320.951	284.747	343.380
Driftsresultat / Operating profit	58.489	77.677	50.166	35.360	86.365
Resultat af finansielle poster / Result of financial items	1.990	(4.621)	(5.108)	(926)	3.102
Årets resultat før skat / Profit for the year before tax	60.479	64.249	42.939	33.442	88.982
Årets resultat før minoritetsinteresser / Profit for the year before minority interests	45.023	46.304	34.829	25.602	66.030
Årets resultat / Net profit for the year	45.023	46.304	34.577	23.739	56.679
Varebeholdninger / Inventories	152.771	173.875	165.716	166.326	173.476
Tilgodehavender fra salg/tjenesteydelser / Trade receivables	210.411	212.529	171.829	137.462	129.146
Egenkapital / Equity	309.589	267.022	212.333	187.048	193.527
Balancesum / Balance sheet total	717.823	622.468	564.417	480.071	463.862
Investeringer i materielle anlægsaktiver / Investments in property, plant and equipment	11.422	18.459	23.890	28.478	10.551
Antal beskæftigede / Number of employees	661	654	620	558	566
<b>Nøgletal / Ratios</b>					
Dækningsgrad (%) / Contribution ratio (%)	43	41	40	40	46
Overskudsgrad (%) / Profit margin (%)	7	9	6	5	11
Varedebitorernes kreditdage / Average collection period	88	85	78	70	63
Egenkapitalens forrentning (%) / Return on equity (%)	17	22	18	12	36
Soliditetsgrad (%) / Equity ratio (%)	43	43	38	39	42
Omsætning pr. medarbejder / Turnover per employee (DKK'000)	1.317	1.388	1.293	1.277	1.332
Dækningsgrad	=	$\frac{\text{Dækningsbidrag} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Contribution ratio	=	$\frac{\text{Gross profit or loss} \times 100}{\text{Turnover}}$
Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Profit margin	=	$\frac{\text{Operating profit or loss} \times 100}{\text{Turnover}}$
Varedebitorernes kreditdage	=	$\frac{\text{Tilgodehavender fra salg} \times 365}{\text{Nettoomsætning}}$	Average collection period	=	$\frac{\text{Trade debtors} \times 365}{\text{Turnover}}$
Egenkapitalens forrentning	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Primo egenkapital}}$	Return on equity	=	$\frac{\text{Profit or loss for the year} \times 100}{\text{Equity at beginning of the year}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Balancesum}}$	Equity ratio	=	$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Balance sheet total}}$
Omsætning pr. medarbejder	=	$\frac{\text{Omsætning}}{\text{Antal medarbejdere}}$	Turnover per employee	=	$\frac{\text{Turnover}}{\text{Number of employees}}$



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Det er selskabets mission at udvikle, fremstille, sælge og servicere pumper og pumpesystemer, miljødstyr og løsninger, som er relateret til disse områder.

De væsentligste forretningssegmenter er

- Marine & Offshore
- Industry
- Oil Spill Response
- Defence & Fuel
- Utility

Udbuddet af selskabets produktprogram, der er kompletteret med agenturprodukter fra førende producenter på verdensmarkedet, suppleres af tilknyttede ydelser i form af komplet projektering og installation af pumpeanlæg inklusiv automation/styringer samt efterfølgende service gennem koncernens veludbyggede net af datterselskaber og servicecentre.

I koncernen indgår endvidere en contracting aktivitet, som ud over understøtning af koncernens primære forretningsområder også gennemfører uafhængige projekter, primært i udviklingslande.

### Årets aktiviteter

I 2015 har koncernens fokus været rettet mod fortsat styrkelse af salgsplatformen gennem et globalt kundefokus inden for de enkelte forretningssegmenter med det mål at opnå øget aktivitet. Investering i udvikling og salg af systemer til rensning af ballastvand er fortsat, alt imens den endelige ratificering af IMO's konvention afventes. I 2015 opnåede DESMI Contracting A/S ordre på et større projekt på Sri Lanka, som forudses at sikre et godt supplement til koncernens indtjening i de kommende år. Endelig gennemføres flere projekter, som har til formål at øge produktiviteten i de væsentligste forretningsprocesser samt sikre bedre udnyttelse af arbejdskapitalen.

Ultimo 2015 udgør ordrebeholdningen på de primære forretningssegmenter 421,0 mio kr., hvilket er en reduktion på 15,3 mio kr. i forhold til primo. Desuden er der i koncernens contracting aktivitet en ordrebeholdning på 452,7 mio kr. Koncernens samlede ordrebeholdning ultimo 2015, som udgør 873,7 mio kr., betragtes som tilfredsstillende.

### Årets resultat

Årets resultat efter skat, der lever op til forventningerne, udgør 45,0 mio kr. sammenlignet med 46,3 mio kr. i 2014.

Resultatet betragtes på dette grundlag som tilfredsstillende.

### Kapitalberedskab

Pengestrømmen fra driftsaktiviteterne udgjorde 130,0 mio kr. i 2015 sammenlignet med 51,0 mio kr. i 2014.

Nettoinvestering i anlægsaktiver udgjorde 14,0 mio kr. sammenlignet med 35,0 mio kr. i 2014.

### Redegørelse for samfundsansvar

Image, Ethics and Conduct, Corporate Social Responsibility, Environmental Impact og FN initiativet Global Compact udgør en del af selskabets værdigrundlag og er integreret i den overordnede strategi for DESMI koncernen. Selskabet agerer på baggrund af dette værdigrundlag, men gennemfører ikke en målrettet udvikling af og opfølgning på varetagelse af samfundsansvar.

I DESMI er en høj moral i alle henseender grundlæggende, og selskabet har altid lagt vægt på ansvarlig ledelse og virke overalt i verden, idet det er vores overbevisning, at respekt for individet samt bæredygtige produkter og produktion skal være grundlaget for koncernens fortsatte vækst.

## Management's review

### Primary activities

The company designs, produces, markets, and services pumps and pumping systems, environmental equipment and solutions related to these.

The most important business segments are:

- Marine & Offshore
- Industry
- Oil Spill Response
- Defence & Fuel
- Utility

The product range, which is completed by agency products from leading manufacturers on the world market, is also supplemented by associated services in the form of projecting and installation of pumping systems including automation/controls and after-sales-service through the well-developed group network of subsidiaries and service centres.

Supporting the primary business areas, group activities furthermore include a contracting activity that also implements independent projects, primarily in developing countries.

### Activities in 2015

In 2015 the group has focused on continuously strengthening the sales platform by global customer focus in the individual business segments with the aim to increase the activities. Investment in development and sale of ballast water treatment systems continues, while the final ratification of IMO's convention is awaited. In 2015 DESMI Contracting A/S secured order for a major project in Sri Lanka, which is expected to ensure a good supplement to the earnings of the group in the coming years. Furthermore, the group is implementing various projects for the purpose of increasing productivity in the most important business processes and ensure better utilisation of working capital.

At the end of 2015 the order book amounts to DKK 421.0 million in the primary business segments, which is a reduction of DKK 15.3 million compared to the beginning of the year. Furthermore, the order book of the contracting activity amounts to DKK 452.7 million. The total group order book, amounting to DKK 873.7 million at the end of 2015, is considered satisfactory.

### Result for the Year

The profit for the year meets the expectations and amounts to DKK 45.0 million after tax compared to DKK 46.3 million in 2014.

Based on this, the profit for the year is considered satisfactory.

### Financial Resources

Cash flow from operating activities amounted to DKK 130.0 million in 2015 compared to DKK 51.0 million in 2014.

The net investment in fixed assets amounted to DKK 14.0 million compared to DKK 35.0 million in 2014.

### Statement on Corporate Social Responsibility

Image, ethics and conduct, corporate social responsibility, environmental impact and UN Global Compact are all incorporated in the core values of the company and integrated in the overall DESMI group strategy. The company acts on the basis of these core values, but does not carry through focused development of / follow-up on the Corporate Social Responsibility.

At DESMI high morals are fundamental in every sense, and the company has always attached importance to acting responsibly in management and operations all over the world, as it is our conviction that respect for the individual and sustainable products and production must be the basis of the continued growth of the group.

## Ledelsesberetning

Fokus er primært rettet imod egne aktiviteter - hvor vi i koncernens produktionsenheder tilstræber at optræde som mønstervirksomhed i forhold til lokal lovgivning.

I relation til miljøpåvirkning er det overbevisningen, at koncernens væsentligste mulighed for at forbedre indvirkningen på det eksterne miljø er gennem udvikling af produkter og løsninger, som understøtter en reduktion af energiforbruget og dermed miljøbelastningen.

I selskabet DESMI Ocean Guard A/S arbejdes der endvidere med systemer til rensning af ballastvand og i selskabet DESMI Ro-Clean A/S med produkter og løsninger til oprensning efter offshore olie-spild – alt sammen virksomhed der er med til at gavne miljøet.

I december 2015 har US Coast Guard underkendt anvendelse af MPN-metoden i forbindelse med typegodkendelse af systemer til rensning af ballastvand. Afgørelsen har indirekte den konsekvens, at rensning ved anvendelse af UV-behandling bliver væsentligt mere energikrævende og vil have negativ indvirkning på miljøet i form af øget NOx udledning eller alternativ anvendelse af kemikaliebaseret rensning. DESMI Ocean Guard A/S har appelleret US Coast Guards afgørelse.

Arbejdet med forankring af samfundsansvar gennem koncernens strategi fortsættes.

### Mål og politikker for det underrepræsenterede køn

Der er i selskabslovens §139a indført bestemmelse om måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning i ledelsen. I DESMI koncernen er det målsætningen, at det underrepræsenterede køn minimum skal udgøre 20% af den øverste ledelse ved udgangen af regnskabsåret 2017. Selskabets bestyrelse består af fire medlemmer og direktionen af et medlem. Et medlem af bestyrelsen er kvinde og dermed opfylder koncernen sin målsætning om en repræsentation på 20% i det øverste ledelsesorgan.

I DESMI koncernen er det målsætningen, at det underrepræsenterede køn minimum skal udgøre 20% af koncernens øvrige ledelsesniveauer.

Uanset målsætning ansætter DESMI koncernen som hidtil ledere under den præmis, at den bedst egnede kandidat altid ansættes uanset køn.

### Forventningerne til 2016

Vækststrategien fastholdes, hvilket indebærer, at der i 2016 fortsat vil blive investeret i en styrket forretningsplatform. Der forudses således investeringer i yderligere salgsrepræsentationer, reduktion af net working capital, optimering af supply chain samt systemer til understøtning af de væsentligste forretningsprocesser. På denne baggrund er der forventning om vækst i omsætning samt indtjening på niveau med 2015.

### Videnressourcer

Medarbejderne i DESMI koncernen betragtes som et vigtigt aktiv for selskabet, som med faglighed, erfaring og engagement sikrer fortsat udvikling af produkter, koncepter og aktiviteter. Selskabet foretager ikke grundforskning.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der arbejdes med en række udviklingsprojekter som dels har til formål at videreudvikle, optimere og udvide det eksisterende produktprogram. Ligesom der specielt inden for elektro automationsområdet arbejdes med koncepter og løsninger, som understøtter strategien og medvirker til en øgning af konkurrenceevnen.

## Management's review

*We focus primarily on own activities – where we aim to act as prime example in our production units in relation to local laws.*

*As regards environmental impact we are convinced that our best opportunity to improve the impact on the external environment is by developing products and solutions that support a reduction of the energy consumption and in this way the environmental impact.*

*Furthermore, the company DESMI Ocean Guard A/S is dealing in ballast water treatment systems and DESMI Ro-Clean A/S in products and solutions for recovery of offshore oil spills – all of which are activities of benefit to the environment.*

*In December 2015 US Coast Guard rejected the use of the MPN method in connection with type approval of ballast water treatment systems. This rejection has indirectly had the consequence that treatment of ballast water by use of UV treatment will be significantly more energy-intensive and affect the environment negatively in the form of increased NOx emission or alternative use of chemical treatment. DESMI Ocean Guard A/S has appealed US Coast Guard's decision.*

*The work on rooting the Corporate Social Responsibility through the group strategy is continued.*

### Target and Policies for the Under-represented Gender

*In the Companies Act, §139a, a provision has been added on target figure and policies regarding the distribution by gender in the management. In the DESMI group the target is that the under-represented gender must represent min. 20% of the top management at the end of financial year 2017. The board of directors comprises four members and the executive board one member. One member of the board is a woman and the group thus meets the target of 20% representation in the top management body.*

*In the DESMI group the target is that the underrepresented gender must represent min. 20% of the other management levels in the group.*

*Irrespective of target, DESMI always engages executives based on the premise that the best qualified candidate is engaged irrespective of gender.*

### Outlook for 2016

*The growth strategy is maintained, which means that investments in a strengthened business platform will continuously be made in 2016. Investments are foreseen in further sales representations, , reduction of net working capital, optimization of supply chain and systems to support the most important business processes. In the light of this, growth in turnover and earnings is expected at the same level as in 2015.*

### Knowledge Ressources

*The employees of the DESMI group are considered a very important asset, and being professionally competent, experienced, and committed they ensure the further development of products, concepts, and activities. The company conducts no fundamental research.*

### Research and Development

*The company works on a number of development projects which partly aims to develop, optimize and extend the existing product programme. Especially in the electrical automation field concepts and solutions are being developed which supports the strategy and contributes to an increase in competitiveness.*

## **Ledelsesberetning**

### **Risici**

I forbindelse med koncernens globale aktiviteter betragtes valutakursudsving som en risikofaktor. Det er koncernens valutapolitik at afdække kommercielle valutarisici. Afdækning sker via valutaterminskontrakter.

En væsentlig del af koncernens vareforbrug er relateret til metaller og primært kobber, og udsving i kostpriser på metaller betragtes derfor som en risikofaktor i relation til den indeværende ordrebeholdning og tilbudsmasse. Prisudviklingen følges, men der foretages ikke systematisk afdækning af denne risiko.

### **Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

### **Ejerforhold**

Stenseminder Holding ApS og Jan Thaarup Holding ApS ejede ved regnskabsårets afslutning mere end 5% af selskabskapitalen.

## **Management's review**

### **Risks**

*In connection with the global activities of the group, exchange rate fluctuations are considered a risk factor. The group currency policy is to cover all commercial exchange rate risks. Hedging is effected by forward contracting in foreign exchange.*

*A major part of the consumption of goods in the group relates to metals and primarily copper, and consequently fluctuations in metal cost prices are considered a risk factor in relation to the current order book and quotations. The price development is followed, but there is no systematic hedging of this risk.*

### **Important events after the end of the financial year**

*After the balance sheet date and until today there have been no other affairs that change the assessment of the annual report.*

### **Ownership**

*Stenseminder Holding ApS and Jan Thaarup Holding ApS held more than 5% of the share capital at the end of the financial year.*

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for DESMI A/S for regnskabsåret 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Koncern- og årsregnskaberne er aflagt i t.DKK og efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Ændring i regnskabsmæssige skøn

Koncernen har ændret i regnskabsmæssige skøn på følgende område:

Udskudt skat måles på grundlag af de skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Som konsekvens af nedsættelse af skatteprocenten fra 23,5% til 22% i det kommende indkomstår er skønnet over den forventede udskudte skat blevet ændret i overensstemmelse med de ændrede skattesatser. Den beløbsmæssige effekt af ændringen er indregnet i resultatopgørelsen under skat af årets resultat med den del, som kan henføres til årets resultat, og på egenkapitalen med den del, som kan henføres til poster indregnet direkte på egenkapitalen, samt en tilsvarende reduktion af udskudt skat. Ændringen indebærer en positiv påvirkning af årets resultat på t.DKK 638. Balancesummen er reduceret med t.DKK 109, mens egenkapitalen er forøget med t.DKK 638 som følge af det ændrede skøn.

### Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelse indregnes i balancen, når 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. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden DESMI A/S og dattervirksomheder, hvori modervirksomheden besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder aktier uden at have bestemmende indflydelse, dvs. hvor der ejes mellem 20% og 50%, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, som indgår i koncernen, følger koncernens regnskabspraksis. Alle virksomheder i koncernen har kalenderåret som regnskabsår.

Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af enstartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af virksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

## Accounting policies

The annual report of DESMI A/S for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (large).

The accounting policies applied in the preparation of the consolidated and Parent's financial statements are consistent with those of last year. The amounts indicated are in thousand DKK.

### Changes in accounting estimates

The group has changed its accounting estimates in the following area:

Deferred tax is measured on the basis of the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. As a consequence of the reduction of the tax rate from 23.5% to 22% in the next financial year, the estimate of the expected deferred tax has been changed in accordance with the changed tax rates. The monetary effect of the change is recognized in the income statement under tax on profit or loss for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year and in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity, as well as a corresponding reduction in deferred tax. The change has a positive effect on the net profit or loss for the year of DKK 638k. The balance sheet is reduced by DKK 109k, while the equity is increased by DKK 638k as a consequence of the changed estimate.

### Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

### Consolidated financial statements

The consolidated financial statements comprise the Parent, DESMI A/S, and subsidiaries in which the Parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or which it, in some other way, controls. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the shares, but has no control, are considered associates.

The financial statements used for consolidation purposes are prepared using the accounting policies of the Group. The financial year of all the companies in the group is the calendar year.

The consolidated financial statements are prepared by combining uniform items. On consolidation, intra-group income and expenses, intra-group accounts and dividends as well as profits and losses on transactions between the consolidated enterprises are eliminated.

Investments in subsidiaries are set off against the proportionate share of the companies' net assets at the take-over date, measured at fair value..

## Anvendt regnskabspraksis

Såfremt kostprisen ved køb af virksomheder overstiger dagsværdien af nettoaktiver og forpligtelser i virksomheden, aktiveres og afskrives merværdien (koncerngoodwill) efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder medtages i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udligges med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte koncerngoodwill (positiv forskelsbeløb), indregnes som aktiv og afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid, dog maksimalt 20 år. Negativ goodwill, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og reduceres i takt med realisering af de forhold, der ligger til grund for forskelsbeløbet.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

### Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs.

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter den officielle valutakurs ved regnskabsårets udløb. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab medtages i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultat i koncernens udenlandske datterselskaber omregnes løbende til danske kroner til månedens ultimokurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs.

Valutakursreguleringer af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse og af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser indregnes direkte på egenkapitalen.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender hhv. anden gæld.

## Accounting policies

*In the event that the cost of the acquisition exceeds the fair value of the net assets and liabilities acquired, group goodwill is capitalized and amortised on the basis of an individual assessment of the useful lives of the assets.*

*Newly acquired or newly formed enterprises are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquisition. Divested or discontinued enterprises are recognised in the consolidated income statement until the time of divestment. Comparative figures are not restated for newly acquired, divested or discontinued enterprises.*

*Newly acquired enterprises are recognised in accordance with the purchase method, according to which the identifiable assets and liabilities of the newly acquired enterprises are recognised at fair value at the time of acquisition. A provision is made to cover expenses incidental to decided and announced restructuring in the acquired enterprise in connection with the acquisition. The tax effect of any reassessments made is recognised.*

*The cost of the equity investments in the acquired enterprises is set off against the proportionate share of the fair value of the subsidiaries' net assets at the time of the establishment of the group relationship.*

*The consolidated goodwill (positive difference) at the time of acquisition is recognised as an asset and amortised on a straight-line basis in accordance with an individual assessment of the asset's useful life, such life, however, not exceeding 20 years. Consolidated negative goodwill (negative balance), reflecting an expected adverse development in the enterprises in question, is recognised in the balance sheet under deferred income and is reduced as the conditions underlying the negative balance materialize.*

*Goodwill and negative goodwill from acquired enterprises can be adjusted until the end of the year after the year in which the acquisition took place.*

### Foreign currency translation

*On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date.*

*Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognized in the income statement as interest income and expense and similar items.*

*Receivables and payables denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rates at the balance sheet date. Realised and unrealized foreign exchange gains and losses are recognized in the income statement as interest income and expense.*

*The profit/loss in the foreign subsidiaries of the group are currently translated into Danish kroner at the month's closing rate. The balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date.*

*Foreign exchange differences arising on translation of the opening equity of foreign subsidiaries and on translation of the income statements from average exchange rates to the exchange rates ruling at the balance sheet date are recognised directly in equity.*

### Derivative financial instruments

*Derivative financial instruments are initially recognised on the balance sheet at cost and are subsequently measured at fair value. Positive and negative fair value of derivative financial instruments are included in other receivables and payables, respectively.*

## Anvendt regnskabspraksis

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld samt på egenkapitalen. Resultterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen, til kostprisen for hhv. aktivet eller forpligtelsen. Resultterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb som er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Hvor det er muligt at måle nettoomsætningen pålideligt på et tidligere tidspunkt, indregnes igangværende arbejder for fremmed regning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres.

#### Direkte produktionsomkostninger

Stykomkostninger omfatter forbrug af råmaterialer og direkte lønninger.

#### Indirekte produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende den primære produktion, herunder indirekte løn, kvalitetsomkostninger, gager, afskrivninger på produktionsmaskiner og inventar samt omkostninger vedrørende udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen.

#### Salgs- og distributionsomkostninger

Salgs- og distributionsomkostninger omfatter omkostninger og gager vedrørende salgsafdelingerne, herunder udgifter vedrørende rejser, markedsføring, repræsentation og afskrivninger.

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger og gager vedrørende det øvrige personale, herunder ledelse, økonomi, edb samt afskrivninger.

#### Andre driftsindtægter

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

#### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renter samt realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab.

#### Skat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen. Moderselskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

## Accounting policies

*Changes in the fair value of derivative financial instruments classified as and fulfilling the criteria for hedging the fair value of a recognized asset or liability are recognized in the income statement together with any changes in the fair value of the hedged asset or liability.*

*Changes in the fair value of derivative financial instruments classified as and fulfilling the conditions for hedging future assets and liabilities are recognized in other receivables or other payables as well as in equity. In the event that the future transaction results in the recognition of assets or liabilities, any amounts previously recognized in equity will be transferred to the cost of the asset or the liability, respectively. In the event that the future transaction results in income or expenses, any amounts recognized in equity will be transferred to the income statement in the period in which the hedged item affects the income statement.*

### Income statement

#### 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. When it is possible to measure the revenue reliably at an earlier time, contract work in progress is included in the revenue based on the stage of completion.*

#### Direct production costs

*Unit costs comprise costs of raw materials and direct labour.*

#### Indirect production costs

*Production costs comprise costs for the primary production including indirect labour costs, quality costs, salaries, depreciation on production machinery and equipment as well as costs for development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet.*

#### Sales and distribution costs

*Sales and distribution costs comprise costs and salaries concerning the sales departments, including expenses for travelling, marketing, representation, as well as depreciation and amortisation.*

#### Administrative costs

*Administrative costs comprise costs and salaries concerning the remaining staff, including management, finances, IT, as well as depreciation and amortisation.*

#### Other operating income

*Other operating income comprises accounting items of a secondary nature in relation to the company's primary activity.*

#### Financial income and expenses

*These items comprise interest income and realised and unrealised gains and losses on transactions in foreign currencies.*

#### Income taxes

*The current and deferred taxes for the year are recognized in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognized directly in equity. The parent is taxed jointly with the Danish consolidated enterprises.*

## Anvendt regnskabspraksis

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambe-  
skatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold  
til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager  
virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag  
fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til ned-  
sættelse af eget skattemæssigt overskud.

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### Goodwill/koncerngoodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlæg-  
ges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forret-  
ningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men  
kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virk-  
somheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjenings-  
profil, såfremt den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at  
afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er la-  
vere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Produktudviklingsprojekter

Produktudviklingsprojekter omfatter omkostninger og gager, der  
kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter. Udviklingsprojek-  
ter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske  
udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt  
marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og  
hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende pro-  
jektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostpri-  
sen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at  
den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og admi-  
nistrationsomkostninger samt afskrivninger på udviklingsomkost-  
ningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgø-  
relsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der indregnes i balancen, måles til kost-  
pris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller gen-  
indvindingsværdi, såfremt den er lavere. Afskrivningsperioden ud-  
gør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med tillæg af opskrivnin-  
ger og fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivninger  
beregnes lineært over den forventede brugstid. Tekniske anlæg og  
maskiner afskrives over 5-10 år, andre anlæg over 2-5 år og bygning-  
er over 10-50 år.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte  
tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til  
brug.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, så-  
fremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgø-  
res som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkost-  
ninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortje-  
neste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsind-  
tægter eller andre driftsomkostninger.

#### Finansielle aktiver

##### Dattervirksomheder

I modervirksomhedens regnskab er kapitalandelene i tilknyttede  
virksomheder værdiansat til virksomhedernes indre værdi (equity-  
metoden). Det indebærer, at kapitalandelen måles til den forholds-  
mæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi  
med tillæg eller fradrag af hhv. uafskrevet positiv og negativ good-  
will og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne for-  
tjenester og tab.

## Accounting policies

*In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.*

### Balance sheet

#### Intangible assets

##### Goodwill/goodwill on consolidation

*Goodwill is amortised straight-line over its estimated useful life which is fixed based on the experience gained by management for each business area. The period of amortization is usually five years, however, it may be up to 20 years for strategically acquired enterprises with a strong market position and a long-term earnings profile if the longer period of amortization is considered to give a better reflection of the benefit from the relevant resources.*

*Goodwill is written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.*

#### Product development projects

*Product development projects comprise costs and salaries attributable to the company's development activities. Development projects that are clearly defined and identifiable and where the technical rate of utilisation, adequate resources and future market or development potential for the company is evidenced and where the company intends to produce, market or use the project are recognised as intangible assets provided that the cost can be reliably measured and there is sufficient assurance that future earnings can cover production and selling costs and administrative expenses as well as amortisation of development costs. Other development costs are recognized in the income statement when incurred.*

*Development costs recognized on the balance sheet are measured at the lower of cost less accumulated amortization/impairment of the recoverable amount. The period of amortization is usually five years, but can in certain cases be up to 20 years.*

#### Property, plant and equipment

*Property, plant and equipment are measured at cost plus revaluation less accumulated depreciation and impairment. Depreciation is provided on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets. Plant and machinery are amortised over 5-10 years, other fixtures over 2-5 years, and buildings over 10-50 years.*

*Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.*

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

*Profits and losses on the disposal of property, plant and equipment are calculated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. The profits or losses are recognized in the income statement as other operating income or other operating costs, respectively.*

#### Financial Assets

##### Subsidiaries

*Investments in group enterprises are measured at the net asset value of the enterprises (equity method). This means that investments are measured at the pro rate share of the enterprises' equity plus or minus unamortized positive, or negative, goodwill and plus or minus unrealized intra-group profits or losses.*

## Anvendt regnskabspraksis

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi er optaget til 0 kr., og tilgodehavendet hos disse er nedskrevet med den negative indre værdi.

### Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af netto-salgsspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO metoden eller netto-realiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

På samtlige varebeholdninger er der foretaget nødvendige nedskrivninger for ukurante og langsomt omsættelige varer.

### Tilgodehavender fra salg

Tilgodehavender fra salg er værdiansat til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles og indregnes som hovedregel efter faktureringskriteriet.

Såfremt salgsværdien og omkostninger kan opgøres konkret før levering og risikoovergang til køber, måles og indregnes igangværende arbejder for fremmed regning dog efter produktionsmetoden. Produktionsmetoden anvendes for anlægs- og serviceordrer.

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

## Accounting policies

Group enterprises with negative equity are measured at DKK 0 (nil), and any amounts receivable from such enterprises are written down by the negative equity.

### Impairment of assets

The carrying amount of non-current assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation / amortisation.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the disposal of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

### Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method or at the lower net realisable value.

Raw materials, consumables and goods for resale are measured at cost, comprising purchase price plus delivery costs.

Finished goods and work in progress are measured at cost, comprising the cost of raw materials, direct wages and salaries and indirect production overheads. Indirect production overheads comprise indirect materials and wages and salaries as well as maintenance and depreciation of production machinery, buildings and equipment as well as factory administration and management.

To the extent deemed necessary, inventories are written down to net realisable value to reflect obsolescence and slow marketability.

### Trade receivables

Trade receivables are measured at nominal value less provisions for bad debts.

Write-downs for bad debt are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

### Contract work in progress

As a main rule, contract work in progress is measured and recognised in accordance with the completed contract method.

If the selling price and the costs can be measured specifically before delivery is made and risk has passed to the buyer, contract work in progress is however measured and recognised in accordance with the percentage of completion method. The percentage of completion method applies to orders for service and pumping systems for public utility companies.

Each contract in progress is recognized in the balance sheet under receivables or liabilities, depending on whether the net value, calculated as the selling price less prepayments received is positive or negative.

### Prepayments

Prepayments included in assets comprise incurred costs relating to subsequent financial year. Prepayments are measured at cost.

### Cash

Cash consists of bank deposits and cash in hand.



## Anvendt regnskabspraksis

### Egenkapital

Foreslået udbytte indregnes som forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringsdato). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser og offentliggjorte omstruktureringer m.v. 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.

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

Ved erhvervelse af virksomheder og kapitalandele i tilknyttede virksomheder hensættes til omkostninger vedrørende omstruktureringer i den overtagne virksomhed, som er besluttet og offentliggjort senest på overtagelsestidspunktet.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser og indregnes i balancen med den gældende skatteprocent. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning. Pengestrømmene relaterer sig til de tre hovedområder drift, investeringer og finansiering.

## Accounting policies

### Equity

*Proposed dividends are recognised as a liability at the date when they are adopted at the annual general meeting (declaration date). The expected dividend payment for the year is disclosed as a separate item under equity.*

### Provisions

*Other provisions comprise anticipated costs of guarantee commitments and published restructurings, etc.*

*Other provisions are recognized 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.*

*Guarantee commitments comprise commitments to remedy defects and deficiencies within the guarantee period.*

*On acquisition of enterprises and shares in subsidiaries, provisions are made for costs relating to restructurings in the acquired enterprise that were decided and published at the takeover date at the latest.*

### Other financial liabilities

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

### Current and deferred taxes

*Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.*

*Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax in the balance sheet under receivables or payables.*

*Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities and are recognised in the balance sheet at the tax rate applicable. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting either the net profit or loss for the year or the taxable income.*

*Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through a set-off against deferred tax liabilities or against tax on future earnings.*

*Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.*

### Deferred income

*Deferred income comprises received income for recognition in subsequent financial years. Deferred income is measured at cost.*

### Prepayments received from customers

*Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.*

### Cash flow statement

*The cash flow statement shows the group's cash flows for the year and the group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year. The cash flows relate to the three main areas: operations, investment and financing.*

### **Anvendt regnskabspraksis**

#### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driften præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som ordinært resultat før skat reguleret for ikke-likvide driftsposter, forøgelse eller nedbringelse af arbejdskapitalen, ekstraordinære poster samt med fradrag af betalt selskabsskat. Arbejdskapitalen omfatter varebeholdninger, tilgodehavender samt kreditorer og anden gæld.

#### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme til investeringer omfatter køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af anlægsaktiver.

#### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter omfatter betaling af udbytte til aktionærene, køb af egne aktier samt optagelse af og afdrag på prioritets- og bankgæld.

#### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

### **Segmentoplysninger**

Der gives segmentoplysninger på forretningssegmenter. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring

### **Accounting policies**

#### *Cash flows from operating activities*

*Cash flows from operating activities are presented according to the indirect method and are measured as the profit/loss from ordinary activities before tax adjusted for non-cash operating items, changes in working capital, extraordinary items less corporation tax paid. Working capital comprises inventories, receivables, trade payables and other payables.*

#### *Cash flows from investing activities*

*Cash flows from investing activities comprise acquisition and disposal of enterprises, activities, and fixed assets.*

#### *Cash flows from financing activities*

*Cash flows from financing activities comprise payment of dividends to shareholders, purchase of treasury shares as well as raising and repayment of mortgage loans and bank loans.*

#### *Cash and cash equivalents*

*Cash and cash equivalents comprise cash less short-term bank debt.*

### **Segment information**

*Segment information is presented in business segments. The segment information is presented according to group accounting policies, risks, and internal measurement reporting.*

Resultatopgørelse for 2015 - *Income statement for 2015*

Moder - Parent			Koncern - Group	
2015	2014		2015	2014
DKK'000	DKK'000	Note	DKK'000	DKK'000
0	0	2	870.851	907.990
			(495.192)	(539.489)
0	0		375.659	368.501
0	0		(86.988)	(88.088)
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>288.671</b>	<b>280.413</b>
0	0		(151.146)	(127.760)
(15.438)	(13.586)		(81.244)	(74.394)
0	0		2.964	628
0	0		(756)	(1.210)
<b>(15.438)</b>	<b>(13.586)</b>		<b>58.489</b>	<b>77.677</b>
56.461	65.971		0	0
0	(8.802)		0	(8.807)
<b>41.023</b>	<b>43.583</b>		<b>58.489</b>	<b>68.870</b>
1.713	0	3	9.146	5.631
(1.237)	(756)	3	(7.156)	(10.252)
<b>41.499</b>	<b>42.827</b>		<b>60.479</b>	<b>64.249</b>
3.524	3.477	4	(15.456)	(17.945)
<b>45.023</b>	<b>46.304</b>		<b>45.023</b>	<b>46.304</b>
<b>45.023</b>	<b>46.304</b>		<b>45.023</b>	<b>46.304</b>
Forslag til resultatdisponering / <i>Proposed distribution of profit</i>				
3.005	50.987			
25.000	15.000			
17.018	(19.683)			
<b>45.023</b>	<b>46.304</b>			

## Balance pr. 31. december 2015 – Balance sheet at 31 December 2015

Moder - Parent			Koncern - Group	
2015	2014		2015	2014
DKK'000	DKK'000	Note	DKK'000	DKK'000
0	0		25.607	27.133
0	0		3.833	4.299
0	0		7.791	8.886
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>37.231</b>	<b>40.318</b>
0	0		9.510	9.119
0	0		35.892	37.393
3.156	2.938		14.536	14.930
8.148	3.313		8.173	3.313
<b>11.304</b>	<b>6.251</b>	<b>6</b>	<b>68.111</b>	<b>64.755</b>
304.794	301.791		0	0
0	0		5.480	5.675
<b>304.794</b>	<b>301.791</b>	<b>7</b>	<b>5.480</b>	<b>5.675</b>
<b>316.098</b>	<b>308.042</b>		<b>110.822</b>	<b>110.748</b>
0	0		76.540	82.278
0	0		15.133	15.850
0	0		61.098	75.747
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>152.771</b>	<b>173.875</b>
0	0		210.411	212.529
0	0	<b>8</b>	8.520	4.998
26.412	28.182		1.538	900
0	0	<b>9</b>	12.953	13.273
3.589	3.349		8.623	6.603
267	2		14.624	10.896
2.551	4.112	<b>10</b>	83.474	11.799
<b>32.819</b>	<b>35.645</b>		<b>340.143</b>	<b>260.998</b>
<b>0</b>	<b>1</b>		<b>114.087</b>	<b>76.847</b>
<b>32.819</b>	<b>35.646</b>		<b>607.001</b>	<b>511.720</b>
<b>348.917</b>	<b>343.688</b>		<b>717.823</b>	<b>622.468</b>

\*) 59.310 tkr. af de likvide beholdninger udgør et deponeret beløb pr. 31.12.2015 (3.024 tkr. pr. 31.12.2014)

/ \*) DKK 59,310k of cash at bank and in hand is a deposited amount as at 31.12.2015 (DKK 3.024k at 31.12.2014)

## Balance pr. 31. december 2015 – Balance sheet at 31 December 2015

Moder - Parent			Koncern - Group	
2015	2014		2015	2014
DKK'000	DKK'000	Note	DKK'000	DKK'000
30.000	30.000	Selskabskapital / <i>Share capital</i>	30.000	30.000
0	0	Opskrivningshenlæggelse / <i>Revaluation reserve</i>	2.203	2.203
53.992	50.987	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode / <i>Reserve for net revaluation – equity method</i>	0	0
200.597	171.035	Overført resultat / <i>Retained earnings</i>	252.386	219.819
<u>25.000</u>	<u>15.000</u>	Foreslået udbytte for året / <i>Proposed dividends for the financial year</i>	<u>25.000</u>	<u>15.000</u>
<b><u>309.589</u></b>	<b><u>267.022</u></b>	<b>Egenkapital i alt / <i>Equity</i></b>	<b><u>309.589</u></b>	<b><u>267.022</u></b>
77	11	Hensat til udskudt skat / <i>Deferred tax liabilities</i>	9.349	8.599
<u>0</u>	<u>0</u>	Hensat til garantiforpligtelser / <i>Provisions for warranties</i>	<u>3.970</u>	<u>4.312</u>
<b><u>77</u></b>	<b><u>11</u></b>	<b>Hensatte forpligtelser / <i>Provisions</i></b>	<b><u>13.319</u></b>	<b><u>12.911</u></b>
0	0	Prioritetsgæld / <i>Mortgage debt</i>	250	327
10.000	9.941	Kreditinstitutter / <i>Financial institutions</i>	10.000	9.941
0	0	Periodeafgrænsningsposter / <i>Accrued expenses and deferred income</i>	500	1.000
<u>6.900</u>	<u>6.900</u>	Anden langfristet gæld / <i>Other payables</i>	<u>6.900</u>	<u>6.900</u>
<b><u>16.900</u></b>	<b><u>16.841</u></b>	<b>Langfristede gældsforpligtelser / <i>Long-term liabilities other than provisions</i></b>	<b><u>17.650</u></b>	<b><u>18.168</u></b>
0	0	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser / <i>Current portion of long-term liabilities</i>	49	49
4.237	3.972	Kreditinstitutter / <i>Financial institutions</i>	90.687	153.876
0	0	Medarbejderobligationer / <i>Staff bonds</i>	0	1.235
0	0	Modtagne forudbetalinger vedr. igangværende arbejde for fremmed regning / <i>Prepayments received on contract work in progress</i>	115.463	6.678
0	0	Modtagne forudbetalinger fra kunder / <i>Prepayments received from customers</i>	11.371	8.767
199	2.432	Leverandørgæld / <i>Trade payables</i>	78.468	69.049
11.180	46.686	Gæld til tilknyttede virksomheder / <i>Debt group enterprises</i>	0	0
0	0	Selskabsskat / <i>Corporation tax</i>	15.344	16.280
6.735	6.724	Anden gæld / <i>Other payables</i>	64.591	63.316
<u>0</u>	<u>0</u>	Periodeafgrænsningsposter / <i>Accrued expenses and deferred income</i>	<u>1.292</u>	<u>5.117</u>
<b><u>22.351</u></b>	<b><u>59.814</u></b>	<b>Kortfristede gældsforpligtelser / <i>Liabilities other than provisions</i></b>	<b><u>377.265</u></b>	<b><u>324.367</u></b>
<b><u>39.251</u></b>	<b><u>76.655</u></b>	<b>Gældsforpligtelser i alt / <i>Total liabilities</i></b>	<b><u>394.915</u></b>	<b><u>342.535</u></b>
<b><u>348.917</u></b>	<b><u>343.688</u></b>	<b>Passiver i alt / <i>Equity and liabilities</i></b>	<b><u>717.823</u></b>	<b><u>622.468</u></b>
		Pantsætninger, eventualforpligtelser m.v. / <i>Assets charged and contingent liabilities, etc</i>	15-18	
		Øvrige noter / <i>Other notes</i>	19-23	

**Egenkapitalopgørelse (DKK'000)**  
*Statement of changes in equity (DKK'000)*
**Moderselskab / Parent**

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regn- skabsåret	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Net revaluation according to equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividends for the financial year</i>	<i>Total</i>
	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>
Egenkapital 1. januar 2014 / <i>Equity 1 Jan. 2014</i>	30.000		174.333	8.000	212.333
Udloddet udbytte / <i>Dividend distributed</i>				(8.000)	(8.000)
Valutakursregulering vedr. udenlandske dattervirksomheder / <i>Exchange adjustment relating to foreign subsidiaries</i>			16.141		16.141
Kapitalregulering udenlandske dattervirksomheder / <i>Capital adjustment relating to foreign subsidiaries</i>			244		244
Årets resultat / <i>Net profit for the year</i>	<u>          </u>	<u>50.987</u>	<u>(19.683)</u>	<u>15.000</u>	<u>46.304</u>
<b>Egenkapital 31. dec.2014 / <i>Equity at 31 December 2014</i></b>	<b><u>30.000</u></b>	<b><u>50.987</u></b>	<b><u>171.035</u></b>	<b><u>15.000</u></b>	<b><u>267.022</u></b>
Egenkapital 1. januar 2015 / <i>Equity 1 Jan. 2015</i>	30.000	50.987	171.035	15.000	267.022
Udloddet udbytte / <i>Dividend distributed</i>				(15.000)	(15.000)
Valutakursregulering vedr. udenlandske dattervirksomheder / <i>Exchange adjustment relating to foreign subsidiaries</i>			12.544		12.544
Årets resultat / <i>Net profit for the year</i>	<u>          </u>	<u>3.005</u>	<u>17.018</u>	<u>25.000</u>	<u>45.023</u>
<b>Egenkapital 31. dec.2015 / <i>Equity at 31 December 2015</i></b>	<b><u>30.000</u></b>	<b><u>53.992</u></b>	<b><u>200.597</u></b>	<b><u>25.000</u></b>	<b><u>309.589</u></b>
<b>Selskabskapital / <i>Share capital</i></b>					
Tilgang 7. december 2011 / <i>Addition 7 December 2011</i>	<u>30.000</u>				
<b>Selskabskapital 31. dec. 2015 / <i>Share capital 31 Dec. 2015</i></b>	<b><u>30.000</u></b>				

**Egenkapitalopgørelse (DKK'000) (fortsat)**  
*Statement of changes in equity (DKK'000) (continued)*

Koncern / Group

	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Overført resultat	Foreslået udbytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i>	I alt  <i>Total</i>
	<i>Share capital</i>	<i>Revaluation reserve</i>	<i>Retained earnings</i>		
	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>
Egenkapital 1. januar 2014/ <i>Equity 1 Jan. 2014</i>	30.000	2.203	172.130	8.000	212.333
Udloddet udbytte / <i>Dividends distributed</i>				(8.000)	(8.000)
Valutakursregulering udenlandske dattervirks. / <i>Exchange adjustment foreign subsidiaries</i>			16.141		16.141
Kapitalregulering dattervirksomheder / <i>Capital adjustment subsidiaries</i>			244		244
Årets resultat / <i>Net profit for the year</i>			31.304	15.000	46.304
<b>Egenkapital 31. december 2014 / <i>Equity at 31 December 2014</i></b>	<b>30.000</b>	<b>2.203</b>	<b>219.819</b>	<b>15.000</b>	<b>267.022</b>
Egenkapital 1. januar 2015/ <i>Equity 1 Jan. 2015</i>	30.000	2.203	219.819	15.000	267.022
Udloddet udbytte / <i>Dividends distributed</i>				(15.000)	(15.000)
Valutakursregulering udenlandske dattervirks. / <i>Exchange adjustment foreign subsidiaries</i>			12.544		12.544
Årets resultat / <i>Net profit for the year</i>			20.023	25.000	45.023
<b>Egenkapital 31. december 2015 / <i>Equity at 31 December 2015</i></b>	<b>30.000</b>	<b>2.203</b>	<b>252.386</b>	<b>25.000</b>	<b>309.589</b>

Pengestrømsanalyse - *Cash flow statement*

	<u>Note</u>	<b>Koncern - Group</b>	
		<b>2015</b> <b>DKK'000</b>	<b>2014</b> <b>DKK'000</b>
Driftsresultat / <i>Operating profit</i>		58.489	77.677
Reguleringer / <i>Adjustments</i>	21	25.806	32.118
Ændringer i driftskapital / <i>Working capital changes</i>	22	<u>60.682</u>	<u>(41.158)</u>
<b>Pengestrømme fra driften – før finansielle poster</b> <i>/ Cash flows from operating activities – before financial items</i>		<b>144.977</b>	<b>68.637</b>
Renteindbetalinger og lignende / <i>Interest payments received, etc.</i>		9.146	5.631
Renteudbetalinger / <i>Interest payments made, etc.</i>		<u>(7.156)</u>	<u>(10.252)</u>
<b>Pengestrømme fra ordinær drift / <i>Cash flows from ordinary operations</i></b>		<b>146.967</b>	<b>64.016</b>
Betalt vedr. selskabsskat / <i>Income taxes paid</i>		<u>(17.342)</u>	<u>(13.015)</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet / <i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b><u>129.625</u></b>	<b><u>51.001</u></b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver / <i>Acquisition of intangible assets</i>		(3.017)	(8.223)
Køb af materielle anlægsaktiver / <i>Acquisition of property, plant and equipment</i>		(11.422)	(18.459)
Køb af datterselskab/associeret virksomhed / <i>Acquisition of subsidiary/associate</i>		0	(17.745)
Salg af materielle anlægsaktiver / <i>Sale of property, plant and equipment</i>		761	6.261
Salg af finansielle anlægsaktiver / <i>Sale of other fixed asset investments</i>		<u>0</u>	<u>3.091</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet / <i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b><u>(13.678)</u></b>	<b><u>(35.075)</u></b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter / <i>Instalments on liabilities other than provisions</i>		(518)	(1.149)
Provenu ved optagelse af langfristet gæld / <i>Proceeds of long-term liabilities</i>		0	16.900
Udbetalt udbytte / <i>Dividends paid</i>		<u>(15.000)</u>	<u>(8.000)</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet / <i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b><u>(15.518)</u></b>	<b><u>7.751</u></b>
<b>Ændring i likvide midler / <i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i></b>		<b>100.429</b>	<b>23.677</b>
Likvide midler primo / <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		(77.029)	(87.361)
Likvide midler overtaget datterselskab / <i>Cash and cash equivalent acquired subsidiary</i>		<u>0</u>	<u>(13.345)</u>
<b>Likvide midler ultimo / <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>		<b><u>23.400</u></b>	<b><u>(77.029)</u></b>



## Noter – Notes

<b>1. Segmentoplysninger / Segment information</b>	<b>Netto- omsætning- Net turnover DKK'000</b>	<b>Drifts- resultat Operating profit DKK'000</b>	<b>Anlægs- aktiver Assets DKK'000</b>	<b>Forplig- telse Liabilities DKK'000</b>
Aktiviteter 2015 / <i>Activities 2015:</i>				
Salg/prod. af pumper / -løsninger / <i>Sale/prod. of pumps, pumping solutions</i>	801.070	49.567	110.822	230.069
Øvrige aktiviteter / <i>Other activities</i>	<u>69.781</u>	<u>8.922</u>	<u>          </u>	<u>164.846</u>
	<u>870.851</u>	<u>58.489</u>	<u>110.822</u>	<u>394.915</u>
Aktiviteter 2014 / <i>Activities 2014:</i>				
Salg/prod. af pumper / -løsninger / <i>Sale/prod. of pumps, pumping solutions</i>	821.688	66.794	110.748	321.002
Øvrige aktiviteter / <i>Other activities</i>	<u>86.302</u>	<u>10.883</u>	<u>          </u>	<u>21.533</u>
	<u>907.990</u>	<u>77.677</u>	<u>110.748</u>	<u>342.535</u>
<b>2. Nettoomsætning / Revenue</b>			<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>
Omsætningen omfatter salg af pumper og olieoptagningsudstyr. <i>The turnover comprises sale of pumps and equipment for recovery of oil spills</i>				
Eksportandel – Koncern / <i>Export percentage - Group</i>			86%	81%
<b>3. Renter vedrørende dattervirksomheder (DKK'000)</b> <i>/ Interest relating to subsidiaries and affiliated companies (DKK'000)</i>				
Af de samlede renteudgifter vedrører t.DKK 881 tilknyttede virksomheder (2014 t.DKK 465), og af de samlede renteindtægter vedrører t.DKK 1.677 tilknyttede virksomheder (2014 t.DKK 0). <i>Of the total interest expense DKK 881k is related to affiliated companies (2014: DKK 465k) and of the total interest income DKK 1.677k is related to affiliated companies (2014: DKK 0k).</i>				
<b>4. Skat af årets resultat (DKK'000) / Tax on profit for the year (DKK'000)</b>				
Moderselskabet / <i>Parent:</i>				
Regulering af tidligere års skat / <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
Aktuel skat / <i>Current tax</i>			3.590	3.349
Ændring i udskudt skat / <i>Change in deferred tax</i>			(66)	128
Ændring i tidligere års udskudt skat / <i>Change in deferred tax of previous year</i>			0	0
Regulering af udskudt skat, ændring af skatteprocent / <i>Adjustment of deferred tax, change in tax rate</i>			<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Skat af ordinært resultat / Tax on result of ordinary activities</b>			<b><u>3.524</u></b>	<b><u>3.477</u></b>
Koncernen / <i>Group:</i>				
Skat af årets resultat udgør / <i>Tax on profit for the year</i>			(15.487)	(17.854)
Andre skatter / <i>Other taxes</i>			(896)	(41)
Ændring i udskudt skat / <i>Change in deferred tax</i>			289	(149)
Ændring i tidligere års udskudt skat / <i>Change in deferred tax of previous year</i>				
Regulering af udskudt skat, ændring af skatteprocent / <i>Adjustment of deferred tax, change in tax rate</i>			<u>638</u>	<u>99</u>
<b>Skat af ordinært resultat / Tax on result of ordinary activities</b>			<b><u>(15.456)</u></b>	<b><u>(17.945)</u></b>

## Noter – Notes

## 5. Immaterielle anlægsaktiver / Intangible assets

	Afsluttede udviklings- projekter <i>Completed development projects</i> DKK'000	Erhvervede produkt- rettig- heder <i>Product rights acquired</i> DKK'000	Koncern- goodwill <i>Group goodwill</i> DKK'000	I alt <i>Total</i> DKK'000
<b>Koncernen / Group</b>				
Anskaffelsessum primo / <i>Acquisition price at 1 January 2015</i>	34.830	9.728	21.572	66.130
Tilgang året / <i>Additions</i>	3.017			3.017
Afgang året / <i>Disposals</i>				0
<b>Anskaffelsessum ultimo / <i>Acquisition price at 31 Dec. 2015</i></b>	<b>37.847</b>	<b>9.728</b>	<b>21.572</b>	<b>69.147</b>
Akk. afskrivninger primo / <i>Acc. amortisation at 1 Jan. 2015</i>	7.697	5.429	12.686	25.812
Årets af-/nedskrivn. / <i>Amortisation, impairment losses of the year</i>	4.543	466	1.095	6.104
<b>Akk. afskrivninger ultimo / <i>Acc. amortisation at 31 Dec. 2015</i></b>	<b>12.240</b>	<b>5.895</b>	<b>13.781</b>	<b>31.916</b>
<b>Bogført værdi ultimo / <i>Book value at 31 December 2015</i></b>	<b>25.607</b>	<b>3.833</b>	<b>7.791</b>	<b>37.231</b>
<b>Bogført værdi primo / <i>Book value at 1 January 2015</i></b>	<b>27.133</b>	<b>4.299</b>	<b>8.886</b>	<b>40.318</b>
<b>Fordeling af afskrivningerne / <i>Distribution of amortisation</i></b>			<b>2015</b>	<b>2014</b>
Salgs- og distributionsomkostninger / <i>Sales and distribution costs</i>			4.543	4.072
Administrationsomkostninger / <i>Administration costs</i>			1.561	2.757
			6.104	6.829

## 6. Materielle anlægsaktiver / Property, plant and equipment

	Andre anlæg <i>Other fixtures</i> DKK'000	Mat. anlægs- aktiver under udførelse <i>Property, plant, equipment in progress</i> DKK'000	I alt <i>Total</i> DKK'000
<b>Moderselskab / Parent</b>			
Anskaffelsessum primo / <i>Acquisition price 1 January 2015</i>	7.259	3.313	10.572
Tilgang året / <i>Additions</i>	967	5.148	6.115
Overførsler i årets løb til/fra andre poster / <i>Transfers during the year to/from other financial items</i>	313	(313)	0
<b>Anskaffelsessum ultimo / <i>Acquisition price 31 Dec. 2015</i></b>	<b>8.539</b>	<b>8.148</b>	<b>16.687</b>
Akk. afskrivninger primo / <i>Accumulated amortisation 1 Jan. 2015</i>	4.322		4.322
Årets afskrivninger / <i>Amortisation for the year</i>	1.061		1.061
<b>Akk. afskrivninger ultimo / <i>Accumulated amortisation 31 Dec. 2015</i></b>	<b>5.383</b>	<b>0</b>	<b>5.383</b>
<b>Bogført værdi ultimo / <i>Book value 31 December 2015</i></b>	<b>3.156</b>	<b>8.148</b>	<b>11.304</b>
<b>Bogført værdi primo / <i>Book value 1 January 2015</i></b>	<b>2.938</b>	<b>3.313</b>	<b>6.251</b>
<b>Fordeling af afskrivningerne / <i>Distribution of amortisation</i></b>		<b>2015</b>	<b>2014</b>
Produktionsomkostninger / <i>Production costs</i>			
Salgs- og distributionsomkostninger / <i>Sales and distribution costs</i>			
Administrationsomkostninger / <i>Administration costs</i>		1.061	1.613
		1.061	1.613

## Noter – Notes

## 6. Materielle anlægsaktiver (fortsat) / Property, plant and equipment (continued)

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i> DKK'000	Tekniske anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i> DKK'000	Andre anlæg <i>Other fixtures</i> DKK'000	Mat. anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant, equipment in progress</i> DKK'000	I alt <i>Total</i> DKK'000
<b>Koncernen / Group</b>					
Anskaffelsessum primo / <i>Acquisition price at 1 January 2015</i>	9.068	77.073	51.424	3.313	140.878
Kursreguleringer / <i>Exchange adjustment</i>	294	3.827	1.607		5.728
Tilgang året / <i>Additions</i>	96	3.028	3.125	5.173	11.422
Afgang året / <i>Disposals</i>		(814)	(979)		(1.793)
Overførsler i årets løb til/fra andre poster <i>/ Transfers during the year to/from other financial items</i>			313	(313)	0
<b>Anskaffelsessum ultimo / <i>Acquisition price 31 Dec. 2015</i></b>	<b>9.458</b>	<b>83.114</b>	<b>55.490</b>	<b>8.173</b>	<b>156.235</b>
Opskrivninger primo / <i>Revaluations at 1 January 2015</i>	2.710				2.710
Kursreguleringer / <i>Exchange adjustments</i>	170				170
<b>Opskrivninger ultimo / <i>Revaluations 31 December 2015</i></b>	<b>2.880</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.880</b>
Akk. afskrivninger primo / <i>Accumulated amortisation 1 Jan. 2015</i>	2.659	39.680	36.181		78.520
Kursreguleringer / <i>Exchange adjustments</i>	106	1.541	760		2.407
Årets afskrivninger / <i>Amortisation for the year</i>	63	6.516	4.898		11.477
Afskrivninger vedr. solgte aktiver / <i>Amortisation conc. sold assets</i>		(515)	(885)		(1.400)
<b>Akk. afskrivninger ultimo / <i>Acc. amortisation 31 Dec. 2015</i></b>	<b>2.828</b>	<b>47.222</b>	<b>40.954</b>	<b>0</b>	<b>91.004</b>
<b>Bogført værdi ultimo / <i>Book value 31 December 2015</i></b>	<b>9.510</b>	<b>35.892</b>	<b>14.536</b>	<b>8.173</b>	<b>68.111</b>
<b>Bogført værdi primo / <i>Book value 1 January 2015</i></b>	<b>9.119</b>	<b>37.393</b>	<b>14.930</b>	<b>3.313</b>	<b>64.755</b>
Forskelsbeløb mellem værdien indregnet i balancen og værdien, såfremt opskrivning ikke havde være foretaget 31.12.2015 <i>/ Difference between booked value and the value, if revaluation had not been made on 31 December 2015</i>	2.409				
<b>Fordeling af afskrivningerne / <i>Distribution of amortisation</i></b>				<b>2015</b>	<b>2014</b>
Produktionsomkostninger / <i>Production costs</i>				3.658	3.369
Salgs- og distributionsomkostninger / <i>Sales and distribution costs</i>				2.505	2.407
Administrationsomkostninger / <i>Administrative costs</i>				5.314	6.015
				<b>11.477</b>	<b>11.791</b>

## Noter – Notes

## 7. Finansielle anlægsaktiver (DKK'000) / Fixed asset investments (DKK'000)

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virksom- heder</b>	<b>Andre tilgode- havender</b>
	<i>Investments in group entreprises</i>	<i>Other receivables</i>
	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>
<b>Moderselskab / Parent</b>		
Anskaffelsessum primo / Acquisition price at 1 January 2015	250.804	
Tilgang året / Additions		
Afgang i året / Disposals		
<b>Anskaffelsessum ultimo / Acquisition price at 31 December 2015</b>	<b><u>250.804</u></b>	
Værdireguleringer primo / Revaluations at 1 January 2015	50.985	
Kursregulering til ultimokurs / Exchange adjustment at year-end exchange rate	12.544	
Årets resultatandele efter skat / Profit shares after tax	57.190	
Andre reguleringer / Other adjustments		
Udbytte / Dividend	(66.000)	
Kapitalreguleringer i datterselskaber / Capital adjustments in subsidiaries		
Afskrivning på koncerngoodwill / Depreciation group goodwill	(729)	
<b>Værdireguleringer ultimo / Revaluation at 31 December 2015</b>	<b><u>53.990</u></b>	
Regnskabsmæssig værdi ultimo / Book value at 31 December 2015	<u>304.794</u>	
Regnskabsmæssig værdi primo / Book value at 1 January 2015	<u>301.791</u>	
Koncerngoodwill indregnet i regnskabsmæssig værdi	<u>6.695</u>	
/ Group goodwill recognised at book value		
<b>Koncernen / Group</b>		
Anskaffelsessum primo / Acquisition price at 1 January 2015		5.675
Tilgang året / Additions		
Afgang i året / Disposals		<u>(195)</u>
<b>Anskaffelsessum ultimo / Acquisition price at 31 December 2015</b>		<b><u>5.480</u></b>
Værdireguleringer primo / Revaluations at 1 January 2015		
Årets resultatandele efter skat / Profit shares after tax		
Afgang året / Disposals		
<b>Værdireguleringer ultimo / Revaluation at 31 December 2015</b>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo / Book value at 31 December 2015		<u>5.480</u>
Regnskabsmæssig værdi primo / Book value at 1 January 2015		<u>5.675</u>
Koncerngoodwill indregnet i regnskabsmæssig værdi / Group goodwill recognised at book value		

Noter – Notes

7. Finansielle anlægsaktiver (DKK'000) (fortsat) / Fixed asset investments (DKK'000) (continued)

Dattervirksomheder / Subsidiaries:

- DESMI Pumping Technology A/S, Nørresundby, Denmark  
100% af selskabskapitalen DKK 25.799.375 / Wholly owned share capital DKK 25.799.375
  - DESMI Ltd., Newcastle-under-Lyme, Staffs., England  
100% af selskabskapitalen GBP 150.000 / Wholly owned share capital, GBP 150,000
    - DESMI FHS Ltd., Newcastle-under-Lyme, Staffs., England  
100% af selskabskapitalen GBP 1 / Wholly owned share capital, GBP 1
  - DESMI GmbH, Hamburg, Germany  
100% af selskabskapitalen EUR 102.000 / Wholly owned share capital, EUR 102,000
  - DESMI B.V., Utrecht, Holland  
100% af selskabskapitalen EUR 170.471 / Wholly owned share capital, EUR 170,471
  - DESMI Norge AS, Kristiansand, Norway  
100% af selskabskapitalen NOK 2.000.000 / Wholly owned share capital, NOK 2,000,000
  - DESMI SARL, Voisins-le-Bretonneux, France  
100% af selskabskapitalen EUR 75.000 / Wholly owned share capital, EUR 75,000
  - DESMI China Holding A/S, Nørresundby, Denmark  
100% af selskabskapitalen, DKK 7.000.000 / Wholly owned share capital, DKK 7,000,000
    - DESMI Pumping Technology (Suzhou) Co., Ltd., Suzhou, China  
100% af selskabskapitalen RMB 17.116.233 / Wholly owned share capital, RMB 17.116.233
      - DESMI Pumping Technology (Xuancheng) Co., Ltd., Xuancheng, China  
100% af selskabskapitalen RMB 20.000.000 / Wholly owned share capital, RMB 20,000,000
  - DESMI PTS Hong Kong Limited, Wanchai, Hong Kong  
100% af selskabskapitalen, USD 13 / Wholly owned share capital, USD 13
  - DESMI Singapore Pte. Ltd., Singapore  
100% af selskabskapitalen, SGD 150.000 / Wholly owned share capital, SGD 150,000
  - DESMI Inc., Chesapeake, USA  
100% af selskabskapitalen USD 50.000 / Wholly owned share capital, USD 50,000
  - DESMI Danmark A/S, Nørresundby, Denmark  
100% af selskabskapitalen DKK 6.000.000 / Wholly owned share capital, DKK 6,000,000
  - DESMI AFTI Inc., New York, USA  
100% af selskabskapitalen USD 33.333 / Wholly owned share capital, USD 33,333
  - IC-DISC, New York, USA  
100% af selskabskapitalen USD 3.000 / Wholly owned share capital, USD 3,000
- DESMI Ro-Clean A/S, Odense, Denmark  
100% af selskabskapitalen DKK 7.500.000 / Wholly owned share capital, DKK 7,500,000
  - DESMI Latinoamerica S.A., Quito, Ecuador  
100% af selskabskapitalen USD 1.500 / 100% of the share capital, USD 1,500
- DESMI Contracting A/S, Nørresundby, Denmark  
100% af selskabskapitalen DKK 1.200.000 / Wholly owned share capital, DKK 1,200,000
- DESMI Ocean Guard A/S, Nørresundby, Denmark  
100% af selskabskapitalen DKK 5.625.000 / 100% of the share capital, DKK 5,625,000

## Noter – Notes

**8. Igangværende arbejde for fremmed regning (DKK'000) / Contract work in progress (DKK'000)**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>
Igangværende arbejde for fremmed regning / Contract work in progress	330.280	222.424
Acontofaktureringer / On-account payments received	<u>(437.223)</u>	<u>(224.104)</u>
<b>Igangværende arbejde for fremmed regning netto / Contract work in progress, net</b>	<b>(106.943)</b>	<b>(1.680)</b>

Der indregnes således i balancen / Is recognised in the balance sheet in the following way:

Igangværende arbejde for fremmed regning / Contract work in progress	8.520	4.998
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejde for fremmed regning / On account payment on contract work	<u>(115.463)</u>	<u>(6.678)</u>
<b>Igangværende arbejde for fremmed regning netto / Contract work in progress, net</b>	<b>(106.943)</b>	<b>(1.680)</b>

**9. Udskudt skatteaktiv / Deferred tax asset**

Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.14 / Deferred tax asset as at 31.12.14	13.273	11.503
Regulering udskudt skat tidligere år (udnyttelse af skattemæssige underskud) / Adjustment of deferred tax from previous years (use of tax losses)	<u>(1.997)</u>	<u>(551)</u>
Udskudt skat af årets resultat / Deferred tax on profit/loss for the year	<u>1.677</u>	<u>2.321</u>
	<u>12.953</u>	<u>13.273</u>

**10. Periodeafgrænsningsposter - aktiv / Prepayments**

Moderselskabet: Periodeafgrænsningsposter, der udgør t.DKK 2.551, består af forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår (2014: t.DKK 4.112).

Parent: Prepayments amounting to DKK 2,551k consist of prepaid expenses relating to subsequent financial years (2014: DKK 4,112k).

Koncernen: Periodeafgrænsningsposter, der udgør t.DKK 83.474, består af forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår (2014: t.DKK 11.799).

Group: Prepayments amounting to DKK 83,474k consist of prepaid expenses relating to subsequent financial years (2014: DKK 11,799k).

**11. Aktiekapital / Share capital**

Selskabskapitalen er fordelt på aktier af 1.000 kr. eller multipla heraf. Selskabskapitalen er ikke opdelt i klasser

The share capital is divided into shares of DKK 1,000 or multiples thereof. The shares have not been divided into classes

Ændringer i selskabskapitalen de seneste 5 regnskabsår:

Changes in share capital in the past five financial years: **DKK'000**

Selskabskapital 1. januar 2011 / Share capital 1 January 2011	0
Stiftelse 7. december 2011 / Foundation 7 December 2011	<u>30.000</u>
<b>Selskabskapital 31. december 2014 / Share capital 31 December 2014</b>	<b><u>30.000</u></b>

**12. Hensatte forpligtelser / Provisions**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>
Hensat til garantforpligtelser pr. 31. december 2014 / Provisions for warranties as at 31 December 2014	4.312	3.176
Årets hensatte forpligtelser, netto / Net provisions this year	<u>(342)</u>	<u>1.136</u>
I alt pr. 31. december 2015 / Total as at 31 December 2015	<u>3.970</u>	<u>4.312</u>
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive: / The expected maturities for provisions are:		
0 – 1 år / 0 – 1 year	<u>3.970</u>	<u>4.312</u>
I alt pr. 31. december 2015 / Total as at 31 December 2015	<u>3.970</u>	<u>4.312</u>

Hensættelse til garantforpligtelser består af kendte såvel som ukendte garantiomkostninger på igangværende og afsluttede ordrer.  
Provision for warranty obligations consists of known as well as unknown warranty costs on current and completed orders.

Hensat til udskudt skat pr. 31.12.14 / Deferred tax liabilities as at 31.12.14	8.599	7.019
Udskudt skat af årets resultat / Deferred tax on profit/loss for the year	<u>750</u>	<u>1.580</u>
	<u>9.349</u>	<u>8.599</u>

**Noter – Notes**

**13. Langfristede gældsforpligtelser / Long-term liabilities**

DESMI A/S: Af den langfristede gæld, 16.900 t.DKK, forfalder 0 t.DKK senere end fem år efter balancetidspunktet.  
*DESMI A/S: DKK 0 of the total long-term liabilities, amounting to DKK 16,900k, falls due later than five years after the balance sheet date.*

Koncernen: Af den langfristede gæld, 17.650 t.DKK, forfalder 50 t.DKK senere end fem år efter balancetidspunktet. Periodeafgrænsningsposter, der udgør 500 t.DKK, består af udskudte indtægter vedrørende efterfølgende indkomstår (2014: 1.000 t.DKK)  
*Group: DKK 50k of the total long-term liabilities, amounting to DKK 17,650k, fall due later than five years after the balance sheet date. Accrued expenses and deferred income amounting to DKK 500k consist of deferred income relating to subsequent financial years (2014: dkk 1,000k)*

**14. Periodeafgrænsningsposter - passiv / Accrued expenses and deferred income**

Koncern: Periodeafgrænsningsposter der udgør t.DKK 1.292, består af udskudte indtægter vedrørende efterfølgende indkomstår (2014: t.DKK 5.117).  
*Group: Accrued expenses and deferred income amounting to DKK 1.292k consist of deferred income relating to subsequent financial years (2014: DKK 5.117k).*

**15. Kautionsforpligtelser / Surety commitments**

DESMI A/S har afgivet selvskyldnerkaution over for kreditinstitutter i dattervirksomhederne:

DESMI Contracting A/S

DESMI Ocean Guard A/S

DESMI Pumping Technology (Suzhou) Co., Ltd.

*DESMI A/S has placed guarantees to the credit institutions of the subsidiaries:*

*DESMI Contracting A/S*

*DESMI Ocean Guard A/S*

*DESMI Pumping Technology (Suzhou) Co., Ltd.*

DESMI Pumping Technology A/S har afgivet selvskyldnerkaution over for kreditinstitutter i selskaberne:

DESMI GmbH

DESMI Norge AS

DESMI Danmark A/S

DESMI Contracting A/S

DESMI Pumping Technology (Xuancheng) Co., Ltd., Xuancheng, China

DESMI Singapore Pte. Ltd., Singapore

*DESMI Pumping Technology A/S has placed guarantees to the credit institutions of the companies:*

*DESMI GmbH*

*DESMI Norge AS*

*DESMI Danmark A/S*

*DESMI Contracting A/S*

*DESMI Pumping Technology (Xuancheng) Co., Ltd., Xuancheng, China*

*DESMI Singapore Pte. Ltd., Singapore*

**16. Pantsætninger / Assets charged**

Datterselskaber:

Til sikkerhed for DESMI Pumping Technology A/S' prioritetsgæld, restgæld pr. 31. december 2015 på 299 t.DKK er der stillet pant i ejendom, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 er 1260 t.DKK.

Til sikkerhed for DESMI Ro-Clean A/S's bankgæld er der afgivet løsøre pant på 1 mio kr. i produktrettigheder, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 3.853 t.DKK.

Til sikkerhed for DESMI Ro-Clean A/S' langfristede bankgæld er der afgivet virksomhedspant nom. 5.000 t.DKK i en række aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 56.022 t.DKK.

Til sikkerhed for DESMI Ltd.'s bankgæld er der afgivet pant i datterselskabets aktiver til det lokale pengeinstitut.

Til sikkerhed for DESMI B.V.'s bankgæld er der afgivet pant i datterselskabets aktiver til det lokale pengeinstitut

Noter – Notes

16. Pantsætninger (fortsat) / Assets charged (continued)

Subsidiaries:

The mortgage debt of DESMI Pumping Technology A/S, outstanding balance DKK 299k at 31 December 2015, is secured by way of mortgage on property, of which the carrying amount is DKK 1,260k at 31 December 2015.

The debt of DESMI Ro-Clean A/S to the local bank is secured by way of pledge for 1 million DKK on production rights. Carrying amount of assets charged is DKK 3.853k.

The long-term debt of DESMI Ro-Clean A/S to the local bank is secured by way of company pledges in a number of assets of nominal DKK 5,000k. Carrying amount of assets charged is DKK 56.022k.

The debt of DESMI Ltd to the local bank is secured by way of mortgage on the assets of the subsidiary.

The debt of DESMI B.V. to the local bank is secured by way of mortgage on the assets of the subsidiary.

17. Leasing og lejeforpligtelser / Lease and rental commitments

Moderselskabet: Der påhviler DESMI A/S leasing- og lejeforpligtelser for 0 DKK.

Parent: DESMI A/S has leasing and rental commitments amounting to DKK 0.

Datterselskaber: Der påhviler koncernen leasing- og lejeforpligtelser på løsøre for 32.334 t.DKK.

Subsidiaries: The Group has leasing and rental commitments on movables amounting to DKK 32,334k.

18. Eventualforpligtelser / Contingent liabilities

Moderselskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

/ The parent company is taxed jointly with the other companies in the group and the company is liable together with the other jointly taxed companies for the total income tax and must comply with any obligations to withhold tax at source on interest, royalties, and dividends for the jointly taxed companies.

19. Personaleudgifter / Staff costs

	Moderselskabet		Koncernen	
	Parent		Group	
	2015	2014	2015	2014
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Lønninger / Labour costs	7.777	7.815	209.780	195.236
Bidrag til pensioner / Pension contributions	212	204	17.219	15.937
Andre udgifter til social sikring / Other social security costs	23	22	5.690	2.761
Vederlag til direktion/bestyrelse / Remuneration for executive/supervisory board	5.002	4.969	5.002	4.969
	<b>13.014</b>	<b>13.010</b>	<b>237.691</b>	<b>218.903</b>
Gennemsnitligt antal ansatte / Average number of employees	11	11	661	654

20. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor (DKK'000)

/ Fee to auditors appointed by the company in general meeting (DKK'000)

Lovpligtig revision / Statutory audit services	89	115	933	745
Skatterådgivning / Tax services	10	10	71	77
Andre ydelser end revision / Other services than audit	10	25	428	411
	<b>109</b>	<b>150</b>	<b>1.432</b>	<b>1.233</b>

21. Pengestrømsopgørelse (DKK'000) / Cash flow statement (DKK'000)

Reguleringer / Adjustments

Årets afskrivninger / Amortisation for the year		17.581	18.620
Avance/tab ved salg af anlægsaktiver / Profit/loss from sale of fixed assets		(368)	(1.490)
Valutakursreguleringer / Exchange adjustments		8.935	13.852
Regulering af hensættelser / Adjustment of provisions		(342)	1.136
		<b>25.806</b>	<b>32.118</b>



Noter – Notes

22. Pengestrømsopgørelse (DKK'000) / Cash flow statement (DKK'000)

	2015 <u>DKK'000</u>	2014 <u>DKK'000</u>
<b>Ændring i driftskapital / Working capital changes</b>		
Ændring i varebeholdninger / Change in inventories	21.104	(8.159)
Ændring i tilgodehavender / Change in receivables	(77.445)	(30.511)
Ændringer i gæld til leverandører og anden gæld / Change in trade payables, etc.	5.634	15.290
Ændring i modtagne forudbetalinger / Change in prepayments received	<u>111.389</u>	<u>(17.778)</u>
	<b><u>60.682</u></b>	<b><u>(41.158)</u></b>

23. Nærtstående parter / Related parties

DESMI A/S koncernens nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter Stensemide Holding ApS og Henrik Sørensen. Selskabet indgår i koncernregnskabet for Stensemide Holding ApS.

*The following related parties have a controlling interest in the DESMI A/S group: Stensemide Holding ApS and Henrik Sørensen. The company is included in the consolidated accounts of Stensemide Holding ApS.*





# THE DESMI GROUP - ONE GLOBAL COMPANY

## Denmark

DESMI A/S - Group Head Quarter  
Tagholm 1  
DK-9400 Nørresundby  
Tel.: +45 96 32 81 11  
Fax: +45 98 17 54 99

DESMI Pumping Technology A/S  
Tel.: +45 96 32 81 11  
Fax: +45 98 17 54 99

DESMI Danmark A/S  
Tel.: +45 72 44 02 50  
Fax: +45 98 17 54 99

DESMI Contracting A/S  
Tel.: +45 96 32 81 11  
Fax: +45 98 17 54 99

DESMI Ro-Clean A/S  
Tel.: +45 65 91 02 01  
Fax: +45 65 48 16 15

DESMI Ocean Guard A/S (Associate)  
Tel.: +45 20 16 00 26  
Fax: +45 98 17 54 99

## Germany

DESMI GmbH  
Tel.: +49 407 519847  
Fax: +49 407 522040

## Netherlands

DESMI B.V.  
Tel.: +31 30 261 00 24  
Fax: +31 30 262 33 14

## Norway

DESMI AS  
Tel.: +47 38 12 21 80  
Fax: +47 38 12 21 81

## U.K.

DESMI Ltd.  
Tel.: +44 1782 566900  
Fax: +44 1782 563666

DESMI FHS Ltd.  
Tel.: +44 1782 566900  
Fax: +44 1782 563666

DESMI Ro-Clean Ltd.  
Tel.: +44 2380 829751  
Fax: +44 2380 339190

## Singapore

DESMI Singapore Pte. Ltd.  
Tel.: +65 6748 2481  
Fax: +65 6747 6172

## USA

DESMI Inc.  
Tel.: +1 757 857 7041  
Fax: +1 757 857 6989

DESMI AFTI (Associate)  
Tel.: +1 716 662 0632  
Fax: +1 716 662 0636

## Indonesia

DESMI Ro-Clean Asia  
Tel.: +62 21 2358 4468  
Fax: +62 21 2358 4401

## China

DESMI Pumping Technology (Suzhou) Co., Ltd.  
Tel.: +86 512 6274 0400  
Fax: +86 512 6274 0418

DESMI Pumping Technology (Suzhou) Co., Ltd.  
Shanghai Liaison Office  
Tel.: +86 21 6071 06 00-05, 6071 06 07-13  
Fax: +86 21 60710614

DESMI Pumping Technology (Suzhou) Co., Ltd.  
Tianjin Liaison Office  
Tel.: +86 22 8371 3731/83713732  
Fax: +86 22 8371 3739

DESMI Pumping Technology (Suzhou) Co., Ltd.  
Guangzhou Liaison Office  
Tel.: +86 20 3826 4197  
Fax: +86 20 3826 4186

DESMI Pumping Technology (Suzhou) Co., Ltd.  
Chongqing Liaison Office  
Tel.: +86 23 6704 3809  
Fax: +86 23 6704 3808

DESMI Pumping Technology (Xuancheng)  
Co., Ltd.  
Tel.: +86 563 2612 570  
Fax: +86 563 2613 191

## Korea

DESMI Korea - Goyang Office  
Tel.: +82 31 931 5701  
Fax: +82 31 931 5702

DESMI Korea - Busan Office  
Phone: +82 51 723 8801 & 8802  
+82 70 7723 8804  
Fax: +82 51 723 8803

## Ecuador

DESMI Latinoamerica S.A.  
Tel.: +593 2 326 1939  
Fax: +593 2 326 4844

## France

DESMI SARL  
Tel.: +33 1 30 43 97 10  
Fax: +33 1 30 43 97 11

## UAE

DESMI Middle East - Abu Dhabi  
Tel.: +971 508214979

DESMI Middle East - Dubai  
Tel.: +971 50 564 9395

## India

DESMI India - Hyderabad  
Tel.: +91-99 4933 9054

MARINE & OFFSHORE

INDUSTRY

OIL SPILL RESPONSE

DEFENCE & FUEL

UTILITY