

DESMI A/S

Årsrapport for 2019 / Annual Report for 2019

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

DESMI A/S
Tagholm 1
9400 Nørresundby

MARINE & OFFSHORE

INDUSTRY

ENVIRO-CLEAN

DEFENCE & FUEL

UTILITY

PROVEN TECHNOLOGY

DESMI

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Koncernoplysninger m.v. <i>Group information etc.</i>	1
Ledelsespåtegning <i>Statement by the board of directors and executive board on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditors' report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	6
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	12
Resultatopgørelse for 2019 <i>Income statement for 2019</i>	22
Balance pr. 31. december 2019 <i>Balance sheet at 31 December 2019</i>	23
Egenkapitalopgørelse for 2019 <i>Statement of changes in equity for 2019</i>	25
Pengestrømsopgørelse for 2019 <i>Cash flow statement for 2019</i>	27
Noter <i>Notes</i>	28

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.

Koncernoplysninger m.v.

Selskab

DESMI A/S
Tagholm 1
DK-9400 Nørresundby
CVR-nr.: 34 08 67 96
Hjemstedskommune: Aalborg
Regnskabsår: 01.01 – 31.12
Telefon: +45 9632 8111
Telefax: +45 9817 5499
Internet: www.desmi.com
E-mail: desmi@desmi.com

Direktion

Adm. Direktør Henrik Sørensen

Bestyrelse

Direktør Poul Knudsgaard (Formand - Eksternt bestyrelsesmedlem)
Direktør Bent Østergaard (Eksternt bestyrelsesmedlem)
Direktør Mette Vestergaard Jakobsen (Eksternt bestyrelsesmedlem)
General Peter Bartram (Eksternt bestyrelsesmedlem)
Adm. Direktør Henrik Sørensen

Revision

Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Moderselskab

Stenseminder Holding ApS, Aalborg

Godkendt på selskabets generalforsamling,
den 3. april 2020

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Group Information etc.

Company

DESMI A/S
Tagholm 1
DK-9400 Nørresundby, Denmark
Central Business Registration No.: 34 08 67 96
Registered in: Aalborg
Financial year: 01.01 – 31.12
Phone: +45 9632 8111
Fax: +45 9817 5499
Internet: www.desmi.com
E-mail: desmi@desmi.com

Executive Board

Henrik Sørensen, CEO

Board of Directors

Poul Knudsgaard, CEO (Chairman – Non-executive Director)
Bent Østergaard, CEO (Non-executive Director)
Mette Vestergaard Jakobsen, CEO (Non-executive Director)
Peter Bartram, General (Non-executive Director)
Henrik Sørensen, CEO

Company auditors

Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Parent company

Stenseminder Holding ApS, Aalborg

The Annual General Meeting adopted the annual report on 3 April
2020

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Statement by the Board of Directors and Executive Board on the Annual Report

We have today presented the annual report of DESMI A/S for the financial year 1 January to 31 December 2019.

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 2019 and of the results of their activities and the consolidated cash flows for the financial year 1 January 2019 – 31 December 2019.

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, 3. april 2020 / Nørresundby, 3 April 2020

Direktion / Executive Board

Henrik Sørensen
Administrerende Direktør / Chief Executive Officer

Bestyrelse / Board of Directors

Poul Knudsgaard
Formand / Chairman

Bent Østergaard

Mette Vestergaard Jakobsen

Peter Bartram

Henrik Sørensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i DESMI A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DESMI A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

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.

Independent auditor's report

To the capital owners of DESMI A/S

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of DESMI A/S for the financial year 1 January 2019 to 31 December 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including summary of significant accounting policies, for both the group and the parent company, as well as cash flow statement for the group. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the group and the parent company at 31 December 2019, and of the results of the group and the parent company operations and the group cash flows for the financial year 1 January 2019 to 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements" section of our report. We are independent of the group and the parent company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and the parent company financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements and the parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the consolidated financial statements and the parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

Management's responsibilities for the consolidated financial statements and the parent company financial statements

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, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements and that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Independent auditor's report

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

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements

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

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the parent company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.*
- *Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and the parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the parent company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and the parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Independent auditor's report

- *Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.*

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Aalborg, 3. april 2020 / Aalborg, 3 April 2020

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

Henrik Bjørn

Statsautoriseret revisor / State Authorised Public Accountant
MNE-nr. / MNE No. mne28606

Ledelsesberetning / Management's review

	2019 DKK'000	2018 DKK'000	2017 DKK'000	2016 DKK'000	2015 DKK'000
Koncernens hoved- og nøgletal / Financial group highlights					
Hovedtal / Key figures					
Nettoomsætning / Revenue	1.556.057	899.787	855.036	891.642	870.851
Dækningsbidrag / Gross profit	726.699	389.505	348.917	345.428	375.659
Resultat af primær drift / Operating profit/loss	314.774	58.369	43.093	37.527	58.489
Resultat af finansielle poster / Profit or loss net financials	(16.951)	(1.615)	1.075	(6.873)	1.990
Årets resultat før skat / Profit for the year before tax	297.823	56.754	44.168	30.654	60.479
Årets resultat / Profit for the year	230.022	43.193	31.225	23.530	45.023
Varebeholdninger / Inventories	412.609	190.705	140.683	145.650	152.771
Tilgodehavender fra salg/tjenesteydelser / Trade receivables	333.298	174.997	166.891	198.914	210.411
Egenkapital / Equity	529.095	328.594	305.937	302.199	309.589
Balancesum / Balance sheet total	1.052.225	636.962	597.355	641.751	703.341
Investeringer i materielle anlægsaktiver / Investments in property, plant and equipment	25.217	7.743	17.684	13.442	11.422
Antal beskæftigede / Number of employees	885	703	658	675	661
Nøgletal / Ratios					
Dækningsgrad (%) / Contribution ratio (%)	47	43	41	39	43
Overskudsgrad (%) / Profit margin (%)	20	6	5	4	7
Varedebitorernes kreditdage / Average collection period	78	71	71	81	88
Egenkapitalens forrentning (%) / Return on equity (%)	70	14	10	8	17
Soliditetsgrad (%) / Equity ratio (%)	50	52	51	47	44
Omsætning pr. medarbejder / Turnover per employee (DKK'000)	1.758	1.280	1.299	1.321	1.317
Dækningsgrad	= $\frac{\text{Dækningsbidrag} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$		Contribution ratio	= $\frac{\text{Gross profit or loss} \times 100}{\text{Turnover}}$	
Overskudsgrad	= $\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$		Profit margin	= $\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Turnover}}$	
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, miljøudstyr samt løsninger, som er relateret til disse områder.

De væsentligste forretningssegmenter er

- Marine & Offshore
- Industry
- EnviRo-Clean (miljø udstyr)
- Defence & Fuel
- Utility

Udbuddet af selskabets produktprogram, der er komplementeret 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 gennemfører uafhængige projekter, primært i udviklingslande.

Årets aktiviteter

2019 har været et meget tilfredsstillende år med en vækst i omsætningen for kerneforretningen på 94%, hvor det primært er salg af pumper til scrubber systemer og salg af Ballast Water Management Systems (BWMS), som har genereret vækst. For begge applikationer gælder, at væksten er drevet af miljølovgivning, dels relateret til begrænsning af skibes udledning af svovl gennem udstødningsgasen, og dels med det formål at forhindre spredning af invasive arter gennem skibes ballastvand. Væksten følger en generel udvikling i markedet, men er muliggjort som følge af indsatser og investeringer gennem flere år.

Gennem året er der investeret i fortsat vækst gennem udvidelse af koncernens produktionsfaciliteter i Kina, produktudvikling, optimering af projektafvikling inden for Defence segmentet samt konceptet "waste to wealth" i forbindelse med opsamling og behandling af plast og andet affald fra floder og udstyr til inddæmning og opsamling af seaweed.

Ultimo 2019 udgør ordrebeholdningen på de primære forretningssegmenter 809 mio. kr., hvilket er en stigning på 248 mio. kr. i forhold til primo året. Desuden er der i koncernens contracting aktivitet en ordrebeholdning på 67 mio. kr. Koncernens samlede ordrebeholdning ultimo 2019, som udgør 876 mio. kr., betragtes som tilfredsstillende.

Årets resultat

Årets resultat efter skat udgør 229,9 mio. kr. sammenlignet med 43,2 mio. kr. i 2018. Resultatet er bedre end budgetteret og betragtes som meget tilfredsstillende.

Kapitalberedskab

Pengestrømmen fra driftsaktiviteterne udgjorde 54,6 mio. kr. i 2019 sammenlignet med 40,9 mio. kr. i 2018.

Nettoinvestering i anlægsaktiver udgjorde 34,0 mio. kr. sammenlignet med 25,2 mio. kr. i 2018.

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 2019

2019 has been a very satisfactory year including a growth in core business turnover amounting to 94%, where primarily sale of pumps for scrubber systems and sale of Ballast Water Management Systems (BWMS) that has generated growth in the turnover. As regards both applications, the growth is driven by the statutory environmental regulations partly related to limitation of vessels' emission of sulphur through the exhaust gas, and partly by the purpose of avoiding the spread of invasive species through vessels' ballast water. The growth is following a general development in the market but is made possible as a consequence of effort and investments during several years.

Investments in continued growth have been made throughout the year in the form of expansion of the group's production facilities in China, product development, optimization of project development within the Defence segment and the "waste to wealth" concept related to collection and handling of plastic and other waste from rivers, and equipment related to the embankment and collection of seaweed.

At the end of 2019 the order book amounts to DKK 809 million in the primary business segments, which is an increase of DKK 248 million compared to the beginning of the year. Furthermore, the order book of the contracting activity amounts to DKK 67 million. The total group order book, amounting to DKK 876 million at the end of 2019, is considered satisfactory.

Result for the Year

The profit for the year amounts to DKK 229.9 million after tax compared to DKK 43.2 million in 2018. The profit is better than expected and is consequently considered very satisfactory.

Financial Resources

Cash flow from operating activities amounted to 54.6 DKK million in 2019 compared to DKK 40.9 million in 2018.

The net investment in fixed assets amounted to 34.0 DKK million compared to DKK 25.2 million in 2018.

Ledelsesberetning

Forventningerne til 2020

Med den realiserede vækst i 2019 har selskabet nået et nyt niveau, både med hensyn til forventet omsætning, men også i relation til produktionskapacitet og disponerede faste omkostninger. Vækststrategien fastholdes, hvilket indebærer, at der i 2020 fortsat vil blive investeret i en styrket forretningsplatform, som gør det muligt at udnytte den generelle markedsmæssige udvikling og i særdeleshed de muligheder, der afledes af miljømæssig lovgivning inden for shipping-industrien og FN's fokus på bæredygtig udvikling. På denne baggrund er det forventningen, at omsætning og indtjening kan fastholdes på samme niveau i 2020, det er dog på nuværende tidspunkt vanskeligt at forudsige de økonomiske konsekvenser af Covid-19 pandemien.

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.

Risici

I forbindelse med koncernens globale aktiviteter betragtes valutakursudsving som en risikofaktor. Det er koncernens valutapolitik at afdække kommercielle valutarisici. Afdækning sker primært 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, og afdækning af denne risiko gennemføres ad hoc på baggrund af forventet prisudvikling.

Koncernen har en erkendt afhængighed af enkelte nøgleleverandører, som søges imødegået ved udvikling af alternative leverandører.

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 digitalisering arbejdes med koncepter og løsninger, som understøtter strategien og medvirker til en øgning af konkurrenceevnen.

Redegørelse for samfundsansvar

Ledelsen ønsker at drive en virksomhed, som lever op til gældende lovgivning og på alle måder agerer ansvarligt i forhold til virksomhedens interessenter og de omgivende samfund, virksomheden indgår i. Selskabet gennemfører ikke en målrettet udvikling af/opfølgning på varetagelse af samfundsansvar i form af en vedtaget CSR politik, men virksomhedens retningslinjer inden for dette område er integreret i virksomhedens strategier og det daglige arbejde, hvilket i sig selv medfører, at virksomheden agerer samfundsmæssigt ansvarligt. Retningslinjer for CSR, QSHE og UN SDG fremgår af selskabets hjemmeside www.desmi.com/csr.aspx

Management's review

Outlook for 2020

By the realised growth in 2019 the group has reached a new level as regards both the expected turnover but also in relation to production capacity and organised fixed costs. The growth strategy is maintained, which means that investments in a strengthened business platform will continuously be made in 2020, which makes it possible to utilise the general market related development and particularly the opportunities derived from the environmental legislation in the shipping industry and the UN focus on sustainable development. On this basis it is expected that the turnover and earnings can be maintained on the same level in 2020, however, at present it is difficult to predict the financial consequences of the Covid-19 pandemic.

Knowledge Resources

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.

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 primarily effected by forward exchange contracts.

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 and ad hoc hedging of this risk is based on expected price development.

The group has an acknowledged dependency on some key suppliers which is attempted to deal with by developing alternative suppliers.

Research and Development

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

Statement on Corporate Social Responsibility

The management aims at running a company meeting the current legislation and in any way acting responsibly in relation to the interested parties of the company and the surrounding society, which the company is part of. The company does not carry through focused development of/follow-up on the Corporate Social Responsibility in the form of an adopted CSR policy but the guidelines of the company within this area are integrated in the company's strategies and the daily work, which in itself implies that the company is acting responsibly from a social point of view. The guidelines for CSR, QSHE and Un SDG are available on the company's web site: www.desmi.com/csr.aspx

Ledelsesberetning

Forretningsmodel

DESMI er en global koncern, som producerer og sælger pumper og miljøudstyr samt systemløsninger relateret hertil. Produktionen gennemføres i Kina, Indien, Danmark og USA med udbredt anvendelse af underleverandører fra disse regioner, men dog væsentligst fra Kina. Selskabet har etableret eget støberi i Kina, hvorfra omkring 50% af behovet for støbegods i ædle metaller leveres. Denne etablering har været betydende i forhold til styring af den indvirkning, som støbeprocessen har på miljø og klima så vel som sociale forhold og medarbejderforhold.

Det er ledelsens vurdering, at de væsentligste indvirkninger fra selskabets aktiviteter er relateret til anvendelsen af underleverandører og kunders anvendelse af virksomhedens produkter. Derfor er overholdelse af gældende konventioner en integreret del af selskabets indkøbspolitik, og i produktudvikling og –udbud er selskabet fokuseret på bæredygtige løsninger.

Miljø og klima

Ledelsen ønsker at begrænse den negative miljøpåvirkning fra selskabets aktiviteter, og derfor er selskabets to største produktions sites i Kina blevet certificeret efter den internationale miljøstandard ISO 14001 i 2019. I løbet af 2020 vil principperne bag denne certificering blive rullet ud i alle koncernens produktionsenheder, så vi i den daglige ageren lever op til denne standard og vil være i stand til at opnå certificering.

Gennem fortsat implementering af selskabets generelle indkøbsbetingelser fortsættes arbejdet med at sikre bæredygtig produktion og overholdelse af ISO 14001 hos underleverandører. Indkøpsbetingelser fremgår af selskabets hjemmeside www.desmi.com

Efter flere års investering og udvikling har selskabet i 2019 opnået typegodkendelse af CompactClean anlægget til rensning af skibes ballastvand. Ved installation af anlægget vil selskabets kunder overholde gældende lovgivning og begrænse spredning af invasive arter gennem skibes ballastvand.

I et partnerskab med indiske myndigheder har selskabet etableret et center of excellence med det formål at frembringe løsninger og koncepter, som understøtter Indiens ”Waste to Wealth” strategi. I den forbindelse er prototyper af selskabets løsninger til opsamling af plast og andet affald fra floder installeret i Delhi.

Sociale forhold og medarbejderforhold

Medarbejderne er et vigtigt aktiv for selskabet, og derfor prioriterer ledelsen et godt arbejdsmiljø med fokus på sikkerhed og trivsel. I alle koncernens selskaber arbejdes der dedikeret med arbejdsmiljø. I 2019 har produktionsenhederne i Kina forberedt en certificering efter den internationale standard for arbejdsmiljøledelse, ISO 45001, og det er forventningen, at certificeringen vil blive afsluttet i løbet af 2020. Herefter vil principperne bag denne certificering blive rullet ud i alle koncernens produktionsenheder.

Menneskerettigheder

En risikovurdering af koncernens påvirkninger af menneskerettigheder viser, at risici er størst blandt de anvendte underleverandører. Det er ledelsens ønske, at underleverandører udviser samme respekt, som afspejler sig i koncernens politikker, derfor fortsættes arbejdet med implementering af koncernens indkøbspolitik og de

Management's review

Business Model

DESMI is a global group producing and selling pumps and environmental equipment and system solutions related to these. The production is accomplished in China, India, Denmark, and USA including a widespread use of sub-suppliers located in these regions, but essentially from China. The company has established its own foundry in China from where approx. 50% of the needed castings of noble metals are delivered. This establishment has been significant in relation to the control of the impact, which the founding process has on environment and climate as well as social conditions and staff conditions.

The management estimates that the most essential impacts from the company's activities are related to the sub-suppliers' and customers' use of the company's products. Therefore, the compliance with the current conventions is an integrated part of the company's purchasing policy, and in the product development and product demand, the company focus on sustainable solutions.

Environment and Climate

The management aims at limiting the negative environmental impact from the company's activities, and therefore, the company's two largest production sites in China have been certified in compliance with the international environment standard, ISO 14001, in 2019. During 2020, the principles of this certification is going to be rolled out at every production site of the group so that we are meeting this standard in our daily acting and being able to attain a certification.

By the means of a continuous implementation of the company's general purchasing terms, the work continues ensuring sustainable production and compliance with ISO 14001 at the sub-suppliers. The purchasing terms are available at the web site: www.desmi.com

After several years of investment and development, the company achieved in 2019 a technical approval of the CompactClean system for cleaning of vessels' ballast water. Installing the system, the company's customers are complying with the regulations and limiting the spread of invasive species through vessels' ballast water.

By the means of a partnership with the Indian authorities, the company has established an excellence center with the purpose of generating solutions and concepts supporting the Indian “Waste to Wealth” strategy. In this connection prototypes of the company's solutions for collection of plastics and waste from rivers are installed in Delhi.

Social Conditions and Employee Conditions

Employees are an important asset for the company, and therefore, the management prioritizes a good working environment focusing on safety and well-being.

Every company of the group is working with the working environment in a dedicated way. In 2019, the production sites in China prepared a certification according to the international standard of working environmental management, ISO 45001, and it is expected that the certification will be completed during 2020. Afterwards the principles behind this certification will be rolled out at all production sites of the group.

Human Rights

A risk assessment of the group's impact on human rights demonstrates that risks are most significant among the applied sub-suppliers.

The aim of the management is that sub-suppliers show the same respect reflected in the group's policies, and therefore, the work continues regarding the implementation of the group's purchasing

Ledelsesberetning

heri indeholdte krav om overholdelse af internationale konventioner.

Antikorruption

DESMI koncernen tolererer ikke bestikkelse eller nogen anden form for korruption. Medarbejderne er de bedste ambassadører for overholdelse af koncernens politikker på området, derfor håndhæves overholdelse af retningslinjer gennem koncernens globale medarbejderhåndbog og ved fortsat implementering af koncernens generelle indkøbsbetingelser.

Mål og politikker for det underrepræsenterede køn

Det er selskabets overbevisning, at en forskelligartet og alsidig sammensætning af medarbejdere, herunder den kønsmæssige fordeling, medvirker positivt til arbejdsklima og profitabilitet. Derfor bestræber selskabet sig på at give lige betingelser i ansættelsesproces og – vilkår for alle ansøgere, men ved udvælgelse og ansættelse vil det altid være den bedst egnede kandidat, der ansættes.

I DESMI koncernen er det målsætningen, at det underrepræsenterede køn minimum skal udgøre 20% af selskabets ledelse.

Selskabets bestyrelse består af fem medlemmer, og direktionen af et medlem, hvor der er ét sammenfald mellem bestyrelse og direktion. Et medlem af bestyrelsen er kvinde, og på denne baggrund opfylder koncernen sin målsætning om en repræsentation på 20% i det øverste ledelsesorgan.

Ultimo 2019 er der ansat 92 ledere på øvrige ledelsesniveauer defineret som direktører samt funktionsledere i de større forretningsenheder. Heraf er 16% kvinder og 84% mænd, hvilket er på niveau med 2018. Koncernens målsætning er således ikke realiseret, men det tilstræbes at ske ved intern ledelsesudvikling og ansættelser indenfor de næste 3 til 4 år.

Egne kapitalandele

Egne kapitalandele består af:

	DKK'000	%
Beholdning pr. 1. januar 2019	555	1,85
Beholdning pr. 31. december 2019	555	1,85

Det indstilles til den ordinære generalforsamling, at selskabets aktiekapital nedskrives ved annullation af beholdningen af egne aktier.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der udbrudt en Covid19-epidemi i Kina, som efterfølgende er spredt til store dele af den resterende verden, og som følge heraf har WHO erklæret, at der er tale om et Pan epidemisk virus udbrud. Denne situation vil have en væsentlig negativ indvirkning i forhold til den planlagte vækst i 2020, men det er vanskeligt på nuværende tidspunkt at estimere de økonomiske konsekvenser heraf.

Konkret har selskabets 2 fabrikker i Kina været lukket ned af myndighederne i 10 dage, og samme situation gør sig gældende for mange underleverandører og kunder i Kina. Det kan også konstateres, at begrænsninger i den frie bevægelighed vanskeliggør servicering af kunder. I skrivende stund er produktion i Kina reetableret i niveauet 80% af normal kapacitet, men samtidig opleves nu at samfund i den øvrige del verden lukkes ned for at begrænse smittespredning.

Management's review

policy including the requirements concerning observance of international conventions.

Anti Corruption

The DESMI group does not tolerate any bribe or any kind of corruption. The employees are the best ambassadors as regards the observance of the group's policies in this area, therefore observance of the guide lines are enforced in general by the group's Global Employee Handbook and by a continuous implementation of the group's general purchasing terms.

Target and Policies for the Under-represented Gender

The company is convinced that a diverse and balanced distribution of employees, including the distribution by gender contributes positively to the working environment and profitability. Therefore, the company strives to offer equal conditions in the employment process and conditions for any applicant but in the selection and engagement process the best qualified candidate is engaged irrespective of gender.

In the DESMI group the target is that the under-represented gender must represent min. 20% of the top management.

The board of directors comprises five members and the executive board one member where there is a conjunction between the board of directors and the executive board. One member of the board is a woman and the group thus meets the target of 20% representation in the top management body.

At the end of 2019, 92 managers are engaged at the remaining management levels defined like directors and function managers in the larger business units. 16% hereof are women and 84% men, which corresponds to the level of 2018. Thus the target of the group is not realized but the company strives to realise the target by internal management development and engagements within the next 3 – 4 years.

Treasury shares

Treasure shares consist of:

	DKK'000	%
Total as at 1 January 2019	555	1.85
Total as at 31 December 2019	555	1.85

It is recommended for decision at the ordinary general meeting that the company's share capital is depreciated by annulation of the holding of treasury shares.

Subsequent Circumstances

After the closing of the annual accounts a break-out of the Covid-19 epidemic started in China, which subsequently has spread to huge parts of the remaining world, and consequently, WHO has declared that the situation now has become a pandemic virus break-out. This situation will have an essentially negative impact in terms of the planned growth for 2020, however, at present, it is difficult to estimate the financial consequences hereof.

Concretely, the company's two factories in China have been closed by the authorities for 10 days, and a similar situation is current for many sub-suppliers and customers in China. Additionally, it can be stated that limitations of the free movement complicates the servicing of customers. At the moment the production in China is reestablished at the level of 80% compared to normal capacity but simultaneously, it is experienced that societies in the remaining part of the world are closed down in order to limit the spread of the virus disease.

Ledelsesberetning

Selskabet følger de anvisninger der gives af lokale myndigheder overalt i verden og har samtidigt gennemført tiltag, som sikrer fortsat produktion og dermed leverancer til og servicering af kunder.

Efter regnskabsåret afslutning er der ikke indtruffet yderligere betydningsfulde hændelser.

Management's review

The company meets the guidelines recommended by the local authorities all over the world and has simultaneously launched initiatives ensuring the continuous production and thereby deliveries for and servicing of customers.

After the closing of the annual accounts, no further important events have occurred.

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for DESMI A/S for regnskabsåret 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store koncerner og virksomheder i klasse C.

Koncern- og årsregnskaberne er aflagt i t.DKK.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

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 og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

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.

Accounting policies

General

The annual report of DESMI A/S for 2019 is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for large groups and enterprises in reporting class C.

The amounts indicated are in thousand DKK.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

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 and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds equity investments, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realized.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlig- nes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dags- værdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

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

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan re- guleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabspos- ter 100%. Minoritetsinte- ressernes forholdsmæssige andel af dat- tervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncern- egenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resul- tatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og mo- dervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritets- andele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allo- keres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Valuta

Årsrapporten er aflagt i t.DKK.

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, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodeha- vendets eller gældforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstæn- dige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balancepo- sterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursregule- ringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørel- ser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Accounting policies

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

The consolidated goodwill (positive difference) at the time of ac- quisition is recognised as an asset and amortised on a straight- line basis in accordance with an individual assessment of the as- set's useful life, such life, however, not exceeding 20 years. Con- solidated negative goodwill (negative balance), reflecting an ex- pected adverse development in the enterprises in question, is rec- ognized in the balance sheet under deferred income and is re- duced as the conditions underlying the negative balance materi- alize.

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

Non-controlling interests

The financial items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The non-controlling interests' proportionate share of the subsidiaries' equity is classified as a part of consolidated equity. The subsidiaries' results are distrib- uted proportionately to non-controlling interests and the parent's equity interest.

Purchase and sale of non-controlling interests in a subsidiary which do not result in the parent losing control of the subsidiary are treated in the consolidated financial statements as equity transactions, and the difference between the consideration and the carrying amount is allocated to the parent's equity interest.

Currency

The annual report is presented in Danish DKK'000.

On initial recognition, transactions denominated in foreign cur- rencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates appli- cable at the balance sheet date. The difference between the ex- change rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or ex- penses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

On recognition of foreign subsidiaries which are independent en- tities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average ex- change rates. The balance sheet items are translated using the ex- change rates applicable at the balance sheet date. Foreign cur- rency translation adjustments arising from the translation of eq- uity at the beginning of the year using the exchange rates appli- cable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates ap- plicable at the balqance sheet date are recognised directly in eq- uity.

Anvendt regnskabspraksis

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

Leasingkontrakter

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes liniært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

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.

Accounting policies

Translation adjustment of intercompany balances with independent foreign subsidiaries, measured using the equity method and where the balance is considered to be a part of the overall investment, are recognized directly in equity. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognized in the income statement.

Derivative financial instruments

On initial recognition, derivative financial instruments are measured at cost. Subsequently, they are measured at fair value and recognised under other receivables and other payables, respectively.

Fair value adjustment of derivative financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging future cash flows (cash flow hedging) are recognised in equity. In the event that the hedged transaction results in the recognition of an asset or a liability, the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument, which was previously recognised in equity, will be included in the cost of the asset or the liability. In the event that the hedged transaction results in the recognition of an income or an expense, the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument, which was previously recognised in equity, will be recognized together with the hedged income or expense.

If the hedged transaction is no longer expected to occur, the cash flow hedging treatment is discontinued, and the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument is transferred to other net financials in the income statement. If the hedged transaction is still expected to occur, but the criteria for cash flow hedging are no longer met, the hedging treatment is discontinued, and the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument remains in equity until the transaction occurs.

Fair value adjustments of derivative financial instruments that do not meet the criteria for hedge accounting treatment are recognised under other net financials in the income statement on an ongoing basis.

Leases

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

Income-statement

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af im-materielle og materielle anlægsaktiver.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Restværdi procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	20	0 %
Erhvervede rettigheder	20	0 %
Goodwill	5-20	0 %
Bygninger	10-50	0 %
Produktionsanlæg og maskiner	5-12	0-10 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5	0 %

Goodwill afskrives over 5-20 år. Brugstiden er fortsat under hensyntagen til de fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med evt. nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver"

Accounting policies

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 income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Depreciation, amortisation and impairment losses

The amortization and depreciation of intangible assets and property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated/amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Residual value, per cent
Completed development projects	20	0 %
Acquired rights	20	0 %
Goodwill	5-20	0 %
Buildings	10-50	0 %
Plant and machinery	5-12	0-10 %
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	2-5	0 %

Goodwill is amortised over 5-20 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

Land is not depreciated.

The basis of depreciation/amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation/amortisation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Intangible assets and property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the "Impairment losses on fixed assets" section.

Anvendt regnskabspraksis

Indtægter i kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

For kapitalandele i dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af evt. af- og nedskrivning af goodwill.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og –tab ved transaktioner i fremmedvaluta.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

Skat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat 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.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag 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 nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Andre skatter omfatter skattebeløb, der beregnes på et andet grundlag end årets indkomst.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill/koncerngoodwill

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, såfremt den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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

Accounting policies

Income from equity investment in subsidiaries and associates

For equity investments in subsidiaries, measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses.

Income from equity investments in subsidiaries also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials,

Amortisation of capital losses and borrowing costs relating to financial liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses.

Income taxes

The current and deferred taxes for the year are recognized in the income statement as taxes on the profit/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.

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.

Other taxes comprise tax amounts that are calculated on basis of other than the income for the year.

Balance sheet

Intangible assets

Goodwill/goodwill on consolidation

Goodwill is measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Goodwill is amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse

Produktudviklingsprojekter omfatter omkostninger og gager, der kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter. Udviklingsprojekter, 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 projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt afskrivninger på udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der indregnes i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt den er lavere.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

Erhvervede rettigheder

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en evt. salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris, dog for grunde og bygninger med tillæg af opskrivninger til dagsværdi med indregning i egenkapitalen under reserve for opskrivninger, og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger"

Materielle anlægsaktiver under udførelse

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Accounting policies

Completed development projects and development projects in progress

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.

Completed development projects are amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the "Depreciation, amortisation and impairment losses" section.

Development projects in progress are transferred to completed development projects when the asset is ready for use.

Acquired rights

Acquired rights are measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Acquired rights are amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the "Depreciation, amortisation and impairment losses" section.

Gains and losses on the disposal of intangible assets

Gains and losses on the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise land and buildings, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet, at cost, for land and buildings with revaluation at fair value recognized under the revaluation reserve in equity, however, and less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

The total cost of an asset is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Property, plant and equipment under construction

Property, plant and equipment under construction are measured at cost. Costs incurred on property, plant and equipment under construction are transferred to the relevant asset category when the asset is ready for use.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle aktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandelene i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssigt andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes kun en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt 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 nettosalgspris 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.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

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. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Accounting policies

Equity investments in subsidiaries

Associates are recognised and measured in the consolidated balance sheet according to the equity method, meaning that equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the group's accounting policies, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and the proportionate share of intercompany gains and losses.

Equity investments in subsidiaries and associates are measured in the balance sheet of the parent according to the equity method, meaning that these equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question. Gains and losses on the divestment of subsidiaries and associates are determined as the difference between the divestment consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment and discontinuation. Gains and losses are recognized in the income statement under income from equity investments.

Equity investments in subsidiaries with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Receivables that are considered part of the combined investment in the enterprises in question are impaired by any remaining negative equity value. Other receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are considered uncollectible. Provisions to cover the remaining negative equity value are recognised only to the extent that the parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the enterprise in question.

Impairment of losses on fixed 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 the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

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.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist. Impairment losses on goodwill are not reversed.

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. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Anvendt regnskabspraksis

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgssum. På samtlige varebeholdninger er der foretaget nødvendige nedskrivninger for ukurante og langsomt omsættelige varer.

Tilgodehavender

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

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

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.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

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.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

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.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Reserve for opskrivninger omfatter i koncernens årsregnskab opskrivning af grunde og bygninger til dagsværdi. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende beløb fra reserve for opskrivninger til overført resultat.

Accounting policies

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

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

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Work in progress for third parties

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.

The selling price is measured according to the stage of completion at the balance sheet date and total expected income from each piece of work in progress. The degree of completion for each piece of work in progress is normally calculated as the ratio between the resources spent and the total budgeted resource consumption. For some work in progress where the resource consumption cannot be used as a basis, the ratio between completed subactivities and the combined subactivities for the individual piece of work in progress is used instead.

When the selling price of a piece of work in progress cannot be determined reliably, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value

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.

When it is likely that the total costs of the individual piece of work in progress will exceed total sales income, the total expected loss is recognised as a provision.

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.

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

Revaluation reserve comprises in the financial statements of the group revaluation of land and buildings at fair value. The revaluation reserve is measured less deferred tax and reduced by depreciation/amortisation of the revalued assets. On the disposal of the assets, the remaining amount is transferred from the revaluation reserve to retained earnings.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbyttet fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for DESMI A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes i koncernens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, retableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne udgår af virksomhedens drift, og det resterende beløb overføres til overført resultat. I overensstemmelse med lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015 foretages indregning i reserven først med virkning for udviklingsomkostninger, der indregnes første gang i balancen fra og med 1. januar 2016.

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne kapitalandele samt udbytte fra disse indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1 – 5 år. Garantiforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på grundlag af tidligere års erfaringer med garantiarbejder.

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 indenfor samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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

Accounting policies

The net revaluation of equity investments in subsidiaries is recognised in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost. Dividends from subsidiaries which are expected to be adopted before adoption of the annual report for DESMI A/S are not tied up in the revaluation reserve.

An amount equivalent to internally generated development costs in the balance sheet is recognised in the financial statements of the group equity under reserve for development costs. The reserve is measured less deferred tax and reduced by amortisation and impairment losses on the asset. If impairment losses on development costs are subsequently reversed, the reserve will be restored with a corresponding amount. The reserve is dissolved when the development costs are no longer associated with the operations of the enterprise, and the remaining amount will be transferred to retained earnings. In accordance with act no. 738 amending the Danish Financial Statements Act of 1 June 2015, development costs will initially be recognised in the reserve, with initial recognition in the balance sheet from 1 January 2016.

Acquisition costs and consideration for treasury shares as well as dividends therefrom are recognized directly in equity under retained earnings.

Provisions

Other provisions comprise expected expenses incidental to warranty commitments, loss on work in progress, restructuring etc. and are recognised when the company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date and it is probable that such obligation will draw on the financial resources of the the company. Provisions are measured at net realisable value or fair value if the provision is expected to be settled over the longer term.

Warranty commitments comprise the obligation to repair defective work within the warranty period of 1-5 years. Warranty commitments are measured at net realisable value and recognised based on previous years' experience with warranty work.

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 offsetting against deferred tax liabilities within the same tax jurisdiction or against tax on future earnings.

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

Anvendt regnskabspraksis

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortsfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

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.

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 aktionærerne, køb af egne aktier samt optagelse af og afdrag på prioritets- og bankgæld.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

Accounting policies

Liabilities

Non-current liabilities are measured at cost at the time of contracting such payables (raising of the loan). The liabilities are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognized in the income statement as a financial expense over the term of the liability on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Current liabilities are also measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

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.

Deferred income

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

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.

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.

Resultatopgørelse for 2019 - *Income statement for 2019*

Moder - Parent			Koncern - Group		
2019	2018		2019	2018	
DKK'000	DKK'000		DKK'000	DKK'000	
0	0	Nettoomsætning / <i>Revenue</i>	2	1.556.057	899.787
		Direkte produktionsomkostninger / <i>Direct production costs</i>		(829.358)	(510.282)
0	0	Dækningsbidrag / <i>Gross profit</i>		726.699	389.505
0	0	Indirekte produktionsomkostninger / <i>Indirect production costs</i>		(97.567)	(80.186)
0	0	Bruttofortjeneste / <i>Gross profit</i>		629.132	309.319
0	0	Salgs- og distributionsomkostninger / <i>Sales and distribution costs</i>		(227.482)	(188.123)
(24.846)	(10.883)	Administrationsomkostninger / <i>Administrative costs</i>		(91.186)	(62.827)
4.310	0	Andre driftsindtægter / <i>Other operating income</i>		4.310	0
0	0	Andre driftsudgifter / <i>Other operating cost</i>		0	0
(20.536)	(10.883)	Resultat af primær drift / <i>Operating profit/loss</i>		314.774	58.369
244.560	51.177	Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder / <i>Income from investments in group enterprises</i>	5	0	0
(98)	(52)	Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder / <i>Income from investments in associates</i>	6	0	0
223.926	40.242	Resultat før finansielle poster / <i>Profit/loss before interest</i>		314.774	58.369
1.956	1.796	Finansielle indtægter / <i>Financial income</i>	7	3.278	4.019
(1.270)	(716)	Finansielle udgifter / <i>Financial expenses</i>	8	(20.229)	(5.634)
224.612	41.322	Resultat før skat / <i>Profit/loss before tax</i>		297.823	56.754
5.310	2.156	Skat af årets resultat / <i>Tax on profit for the year</i>	9	(67.801)	(13.561)
229.922	43.478	Årets resultat / <i>Profit for the year</i>		230.022	43.193
		Resultatdisponering/ <i>Distribution of net profit</i>	10		

Balance pr. 31. december 2019 – Balance sheet at 31 December 2019

Moder - Parent			Koncern - Group	
2019	2018		2019	2018
DKK'000	DKK'000	Note	DKK'000	DKK'000
0	0	Færdiggjorte udviklingsprojekter / <i>Completed development projects</i>	49.837	22.855
0	0	Erhvervede produktrettigheder / <i>Product rights acquired</i>	2.223	2.627
0	0	Koncerngoodwill / <i>Consolidated goodwill</i>	3.782	4.511
		Udviklingsprojekt under udførelse / <i>Development in progress</i>	78	25.211
0	0	Immaterielle anlægsaktiver / <i>Intangible assets</i>	55.920	55.204
2.150	2.150	Grunde og bygninger / <i>Land and buildings</i>	19.893	19.630
0	0	Produktionsanlæg og maskiner / <i>Plant and machinery</i>	37.220	27.897
8.180	9.430	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar / <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	22.992	20.516
472	0	Materielle anlægsaktiver under udførelse / <i>Property, plant and equipment in progress</i>	1.065	28
10.802	11.580	Materielle anlægsaktiver / <i>Property, plant and equipment</i>	81.170	68.071
488.737	281.208	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder / <i>Equity investment in group enterprises</i>	0	0
0	27	Kapitalandele i associerede virksomheder / <i>Equity investment in associated enterprises</i>	0	0
0	0	Andre tilgodehavender / <i>Other receivables</i>	6.003	5.911
488.737	281.235	Finansielle anlægsaktiver / <i>Investments</i>	6.003	5.911
499.539	292.815	Anlægsaktiver i alt / <i>Total fixed assets</i>	143.093	129.186
0	0	Råvarer og hjælpematerialer / <i>Raw materials and consumables</i>	189.857	83.819
0	0	Varer under fremstilling / <i>Work in progress</i>	48.066	29.380
0	0	Fremstillede varer og handelsvarer / <i>Manufactured goods and goods for resale</i>	174.686	77.506
0	0	Varebeholdninger / <i>Inventories</i>	412.609	190.705
0	0	Igangv. arbejde for fremmed regning / <i>Work in progress for third parties</i>	20.395	16.234
0	0	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser / <i>Trade debtors</i>	333.298	174.997
98.357	96.676	Tilgodeh. hos tilknyttede virksomheder / <i>Receivables from group enterprises</i>	20.954	3.173
4.333	0	Udskudt skatteaktiv / <i>Deferred tax asset</i>	2.123	3.293
0	1.669	Tilgodehavende selskabsskat / <i>Income tax receivable</i>	197	4.113
242	16	Andre tilgodehavender / <i>Other receivables</i>	32.695	21.776
4.019	3.289	Periodeafgrænsningsposter / <i>Prepayments</i>	22.806	22.333
106.951	101.650	Tilgodehavender / <i>Receivables</i>	432.468	245.919
0	0	Likvide beholdninger / <i>Cash at bank and in hand</i>	64.055	71.152
106.951	101.650	Omsætningsaktiver i alt / <i>Total current assets</i>	909.132	507.776
606.490	394.465	Aktiver i alt / <i>Total assets</i>	1.052.225	636.962

Egenkapitalopgørelse (DKK'000)
Statement of changes in equity (DKK'000)

Moderselskab / Parent	Reserve for nettoopskrivninger		Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt	
	Selskabskapital	efter indre værdis metode <i>Net revaluation according to equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>		for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i>
	<i>Share capital</i>	<i>according to equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividends for the financial year</i>	<i>Total</i>
	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
Egenkapital 1. januar 2018 / <i>Equity 1 January 2018</i>	30.000	39.032	215.547	18.000	302.579
Valutakursregulering af udenlandske dattervirks. <i>/ Foreign currency transaction adjustment of foreign enterprises</i>		331			331
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter <i>/ Fair value adjustment of hedging instruments</i>		(163)			(163)
Udbytte af egne kapitalandele <i>/ Dividend from treasury shares</i>			333		333
Betalt udbytte / <i>Dividend paid</i>		(85.000)	85.000	(18.000)	(18.000)
Skat af egenkapitalbevægelser <i>/ Tax on changes in equity</i>		36			36
Overførsler til/fra andre reserver <i>/ Transfer from other reserves</i>		(822)	822		0
Forslag til resultatdisponering <i>/ Net profit/loss for the year</i>		51.855	(41.377)	33.000	43.478
Egenkapital 31. december 2018 / <i>Equity 31 December 2018</i>	<u>30.000</u>	<u>5.269</u>	<u>260.325</u>	<u>33.000</u>	<u>328.594</u>
Egenkapital 1. januar 2019 / <i>Equity 1 January 2019</i>	30.000	5.269	260.325	33.000	328.594
Valutakursregulering af udenlandske dattervirks. <i>/ Foreign currency transaction adjustment of foreign enterprises</i>		2.875			2.875
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter <i>/ Fair value adjustment of hedging instruments</i>		229			229
Udbytte af egne kapitalandele <i>/ Dividend from treasury shares</i>			610		610
Betalt udbytte / <i>Dividend paid</i>		(40.000)	40.000	(33.000)	(33.000)
Skat af egenkapitalbevægelser <i>/ Tax on changes in equity</i>		(135)			(135)
Overførsler til/fra andre reserver <i>/ Transfer from other reserves</i>		(699)	699		0
Forslag til resultatdisponering <i>/ Net profit/loss for the year</i>		245.190	(145.268)	130.000	229.922
Egenkapital 31. december 2019 / <i>Equity 31 December 2019</i>	<u>30.000</u>	<u>212.729</u>	<u>156.366</u>	<u>130.000</u>	<u>529.095</u>

Egenkapitalopgørelse (fortsat) (DKK'000)
Statement of changes in equity (continued) (DKK'000)
Koncern / Group

	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for udviklings- omkostn. <i>Reserve for develop- ment cost</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	Egenkapital tilhørende moder virksomheders kapitalejere <i>Equity owned by parent company owner</i>	Minoritets- interesser <i>Non- controlling interests</i>	I alt <i>Total</i>
	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
Egenkapital 1. jan. 2018/ <i>Equity 1 Jan. 2018</i>	30.000	1.715	15.379	237.485	18.000	302.579	3.358	305.937
Valutakursregulering af udenlandske dattervirks. <i>/ Foreign currency transaction adjustment of foreign enterprises</i>				331		331	0	331
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter <i>/ Fair value adjustment of hedging instruments</i>				(163)		(163)	0	(163)
Udbytte af egne kapitalandele <i>/ Dividend from treasury shares</i>				333		333	0	333
Betalt udbytte / <i>Dividend paid</i>					(18.000)	(18.000)	0	(18.000)
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>/ Other changes in equity</i>							(216)	(216)
Skat af egenkapitalbevægelser <i>/ Tax on changes in equity</i>				36		36	0	36
Afskrivninger i året <i>/ Depreciation current year</i>			(149)	149				0
Overførsel til / fra andre reserver <i>/ Transfer to / from other reserves</i>			12.904	(12.904)			0	0
Forslag til resultatdisponering <i>/ Net profit/loss for the year</i>				10.478	33.000	43.478	(285)	43.193
Egenkapital 31.dec.2018 / <i>Equity 31 Dec.2018</i>	<u>30.000</u>	<u>1.715</u>	<u>28.134</u>	<u>235.745</u>	<u>33.000</u>	<u>328.594</u>	<u>2.857</u>	<u>331.451</u>
Egenkapital 1. jan. 2019/ <i>Equity 1 Jan. 2019</i>	30.000	1.715	28.134	235.745	33.000	328.594	2.857	331.451
Valutakursregulering af udenlandske dattervirks. <i>/ Foreign currency transaction adjustment of foreign enterprises</i>				2.875		2.875	0	2.875
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter <i>/ Fair value adjustment of hedging instruments</i>				229		229		229
Udbytte af egne kapitalandele <i>/ Dividend from treasury shares</i>				610		610		610
Betalt udbytte / <i>Dividend paid</i>					(33.000)	(33.000)		(33.000)
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>/ Other changes in equity</i>						0	210	210
Skat af egenkapitalbevægelser <i>/ Tax on changes in equity</i>				(135)		(135)		(135)
Afskrivninger i året <i>/ Depreciation current year</i>			(2.537)	2.537				0
Overførsel til / fra andre reserver <i>/ Transfer to / from other reserves</i>			6.398	(6.398)				0
Forslag til resultatdisponering <i>/ Net profit/loss for the year</i>				99.922	130.000	229.922	100	230.022
Egenkapital 31.dec.2019 / <i>Equity 31 Dec.2019</i>	<u>30.000</u>	<u>1.715</u>	<u>31.995</u>	<u>335.385</u>	<u>130.000</u>	<u>529.095</u>	<u>3.167</u>	<u>532.262</u>

Pengestrømsanalyse - *Cash flow statement*

	Koncern - Group	
	2019	2018
	DKK'000	DKK'000
<u>Note</u>		
Resultat af primær drift / <i>Operating profit/loss</i>	314.774	58.369
Reguleringer / <i>Adjustments</i>	26	28.000
Forskydninger i driftskapital / <i>Changes in working capital</i>	26	(244.257)
Pengestrømme fra driften – før finansielle poster <i>/ Cash flows from operating activities – before financial items</i>	98.517	54.836
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter / <i>Interest income and similar income received</i>	3.278	4.019
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger / <i>Interest expenses and similar expenses paid.</i>	(20.229)	(5.634)
Betalt selskabsskat / <i>Income taxes paid</i>	(26.924)	(12.347)
Pengestrømme fra driften / <i>Cash flows from operating activities</i>	54.642	40.874
Køb af immaterielle anlægsaktiver / <i>Purchase of intangible assets</i>	(8.979)	(17.223)
Salg af immaterielle anlægsaktiver / <i>Sale of property, plant and equipment</i>	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver / <i>Purchase of property, plant and equipment</i>	(25.217)	(9.328)
Salg af materielle anlægsaktiver / <i>Sale of other fixed asset investments</i>	195	1.347
Køb af finansielle anlægsaktiver / <i>Purchase of investments</i>	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver / <i>Sale of other fixed asset investments</i>	0	0
Pengestrømme fra investeringer / <i>Cash flows from investing activities</i>	(34.001)	(25.204)
Køb af egne kapitalandele / <i>Purchase of treasury shares</i>		0
(Kapitaltilgang af minoritetsinteresser) / <i>(New non-controlling interest)</i>		0
Betalt udbytte / <i>Dividends paid</i>	(32.390)	(17.667)
Optagelse af gæld fra kreditinstitutter / <i>New mortgage debt</i>	11.408	0
Afdrag på gæld til kreditinstitutter / <i>Repayment of mortgage debt</i>		(6.298)
Optagelse af langfristet gæld / <i>New long-term debt</i>		0
Pengestrømme fra finansiering / <i>Cash flows from financing activities</i>	(20.982)	(23.965)
Årets samlede pengestrømme / <i>Total cash flow for the year</i>	(341)	(8.295)
Likvide midler primo / <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	10.755	19.050
Likvide midler ultimo / <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>	10.414	10.755

Noter – Notes

1. Efterfølgende begivenheder / Subsequent events

Efter regnskabsårets afslutning er der udbrudt en Covid19-epidemi i Kina, som efterfølgende er spredt til store dele af den resterende verden, og som følge heraf har WHO erklæret, at der er tale om et Pan epidemisk virus udbrud. Denne situation vil have en væsentlig negativ indvirkning i forhold til den planlagte vækst i 2020, men det er vanskeligt på nuværende tidspunkt at estimere de økonomiske konsekvenser heraf.

Konkret har selskabets 2 fabrikker i Kina været lukket ned af myndighederne i 10 dage, og samme situation gør sig gældende for mange underleverandører og kunder i Kina. Det kan også konstateres, at begrænsninger i den frie bevægelighed vanskeliggør servicering af kunder. I skrivende stund er produktion i Kina reetableret i niveauet 80% af normal kapacitet, men samtidig opleves nu at samfund i den øvrige del verden lukkes ned for at begrænse smittespredning.

Selskabet følger de anvisninger der gives af lokale myndigheder overalt i verden og har samtidigt gennemført tiltag, som sikrer fortsat produktion og dermed leverancer til og servicering af kunder.

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet yderligere betydningsfulde hændelser.

/ After the closing of the annual accounts a break-out of the Covid-19 epidemic started in China, which subsequently has spread to huge parts of the remaining world, and consequently, WHO has declared that the situation now has become a pandemic virus break-out. This situation will have an essentially negative impact in terms of the planned growth in 2020, however, at present, it is difficult to estimate the financial consequences hereof.

Concretely, the company's two factories in China have been closed by the authorities for 10 days, and a similar situation is current for many sub-suppliers and customers in China. Additionally, it can be stated that limitations of the free movement complicates the servicing of customers. At the moment the production in China is reestablished at the level of 80% compared to normal capacity but simultaneously, it is experienced that societies in the remaining part of the world are closed down in order to limit the spread of the virus disease.

The company meets the guidelines recommended by the local authorities all over the world and has simultaneously launched initiatives ensuring the continuous production and thereby deliveries for and servicing of customers.

After the closing of the annual accounts, no further important events have occurred.

2. Nettoomsætning / Revenues

Der gives nedenfor oplysninger om nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis og følger koncernens interne økonomistyring

/ Information about the distribution of revenue by activities and geographical markets is provided below. The segment information is prepared in accordance with the the group's accounting policies and follows the the group's internal financial management

	Netto- omsætning- Net turnover DKK'000	Resultat af primær drift poster Operating profit/loss DKK'000	Anlægs- aktiver Fixed assets DKK'000	Forplig- telse Liabilities DKK'000
Aktiviteter 2019 / Activities 2019:				
Salg/prod. af pumper / -løsninger / Sale/prod. of pumps, pumping solutions	1.538.525	313.213	143.093	498.856
Øvrige aktiviteter / Other activities	<u>17.532</u>	<u>1.561</u>	<u>0</u>	<u>3.020</u>
	<u>1.556.057</u>	<u>314.774</u>	<u>143.093</u>	<u>501.876</u>
Aktiviteter 2018 / Activities 2018:				
Salg/prod. af pumper / -løsninger / Sale/prod. of pumps, pumping solutions	791.791	39.010	129.186	270.876
Øvrige aktiviteter / Other activities	<u>107.996</u>	<u>19.359</u>	<u>0</u>	<u>20.358</u>
	<u>899.787</u>	<u>58.369</u>	<u>129.186</u>	<u>291.234</u>
			<u>2019</u>	<u>2018</u>
Eksportandel – Koncern / Export percentage - Group			90%	88%

Noter – Notes

3. Medarbejderforhold / <i>Employee aspects</i>	Moderselskabet / <i>Parent</i>		Koncernen / <i>Group</i>	
	2019	2018	2019	2018
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Lønninger / <i>Wages and salaries</i>	11.983	7.222	290.452	236.759
Bidrag til pensioner / <i>Pension contributions</i>	191	193	16.608	11.089
Andre udgifter til social sikring / <i>Other social security costs</i>	20	22	10.298	12.340
Vederlag til direktion/bestyrelse / <i>Remuneration for executive/supervisory board</i>	14.053	4.264	14.053	4.264
	<u>26.247</u>	<u>11.701</u>	<u>331.411</u>	<u>264.452</u>
Gennemsnitligt antal ansatte / <i>Average number of employees</i>	10	11	885	703
4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor (DKK'000) <i>/ Fee to auditors appointed by the company in general meeting (DKK'000)</i>				
Lovpligtig revision / <i>Statutory audit services</i>	120	125	1.976	1.633
Skatterådgivning / <i>Tax services</i>	0	0	0	351
Andre ydelser end revision / <i>Other services than audit</i>	0	0	663	43
	<u>120</u>	<u>125</u>	<u>2.639</u>	<u>2.027</u>
5. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder / <i>/ Income from equity investments in group enterprises</i>				
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>/ Income from equity investments in group enterprises</i>	250.859	52.503		
Eliminering af interne gevinster og tab / <i>Elimination of internal gains and losses</i>	(5.406)	(597)		
Nedskrivning på goodwill / <i>Impairment losses on goodwill</i>	(893)	(729)		
I alt / <i>Total</i>	<u>244.560</u>	<u>51.177</u>		
6. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>/ Income from equity investments in associates</i>				
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>/ Income from equity investments in associates</i>	(98)	(52)		
7. Renteindtægter vedrørende dattervirksomheder (DKK'000) <i>/ Interest income relating to subsidiaries and affiliated companies (DKK'000)</i>				
Af de samlede renteindtægter vedrører 1.950 t DKK tilknyttede virksomheder (2018: 1.777t.DKK) <i>/ Of the total interest income DKK 1,950k is related to affiliated companies (2018: DKK 1,777k)</i>				
8. Renteudgifter vedrørende dattervirksomheder (DKK'000) <i>/ Interest expense relating to subsidiaries and affiliated companies (DKK'000)</i>				
Af de samlede renteudgifter vedrører 1.157 t.DKK tilknyttede virksomheder (2018: 654t.DKK) <i>/ Of the total interest expense DKK 1,157k is related to affiliated companies (2018: DKK 654k)</i>				
9. Skat af årets resultat (DKK'000) / Tax on profit for the year (DKK'000)				
Regulering af tidligere års skat / <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	0	0	32	89
Årets aktuelle skat / <i>Current tax for the year</i>	0	1.670	(63.900)	(7.135)
Årets regulering af udskudt skat / <i>Adjustment of deferred tax for the year</i>	5.310	486	(4.384)	(5.774)
Udskudt skat, ændring af skatteprocent / <i>Deferred tax, change in tax rate</i>	0	0	0	0
Andre skatter / <i>Other taxes</i>	0	0	451	(741)
Skat af ordinært resultat / Tax on result of ordinary activities	<u>5.310</u>	<u>2.156</u>	<u>(67.801)</u>	<u>(13.561)</u>

Noter – Notes

10. Resultatdisponering (DKK'000) / <i>Distribution of profit (DKK'000)</i>	Moderselskabet <i>Parent</i>		Koncernen <i>Group</i>	
	2019 DKK'000	2018 DKK'000	2019 DKK'000	2018 DKK'000
Forslag til resultatdisponering / <i>Proposed distribution of profit</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>/ Reserve for net revaluation according to the equity method</i>	245.190	51.855	0	0
Forslag til udbytte for regnskabsåret / <i>Proposed dividend for the financial year</i>	130.000	33.000	130.000	33.000
Minoritetsinteresser / <i>Non-controlling interests</i>	0	0	100	(285)
Overført resultat / <i>Retained earnings</i>	<u>(145.268)</u>	<u>(41.377)</u>	<u>99.922</u>	<u>10.478</u>
	<u>229.922</u>	<u>43.478</u>	<u>230.022</u>	<u>43.193</u>

11. Immaterielle anlægsaktiver / *Intangible assets*

	Færdiggjorte 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 gang- værende udviklings- projekter <i>Development projects in progress</i> DKK'000	I alt <i>Total</i> DKK'000
Koncernen / Group					
Kostpris primo / <i>Cost as at 1 January 2019</i>	48.433	9.377	21.572	25.211	104.593
Kursreguleringer / <i>Exchange adjustment</i>	0	0	0	0	0
Tilgang året / <i>Additions during the year</i>	3.500	0	0	5.479	8.979
Afgang året / <i>Disposals</i>	<u>30.612</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(30.612)</u>	<u>0</u>
Kostpris ultimo / <i>Cost as at 31 December 2019</i>	<u>82.545</u>	<u>9.377</u>	<u>21.572</u>	<u>78</u>	<u>113.572</u>
Af- og nedskrivninger primo / <i>Amortisation and impairment losses at 1 January 2019</i>	25.578	6.750	17.061	0	49.389
Kursregulering / <i>Exchange adjustment</i>	0	0	0	0	0
Afskrivninger i året / <i>Amortisation during the year</i>	<u>7.130</u>	<u>404</u>	<u>729</u>	<u>0</u>	<u>8.263</u>
Af- & nedskrivninger ultimo <i>/ Amortisation & impairment losses at 31 December 2019</i>	<u>32.708</u>	<u>7.154</u>	<u>17.790</u>	<u>0</u>	<u>57.652</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo / <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	<u>49.837</u>	<u>2.223</u>	<u>3.782</u>	<u>78</u>	<u>55.920</u>
Regnskabsmæssig værdi primo / <i>Carrying amount at 1 January 2019</i>	<u>22.855</u>	<u>2.627</u>	<u>4.511</u>	<u>25.211</u>	<u>55.204</u>
Fordeling af afskrivningerne / <i>Distribution of amortisation</i>				2019 DKK'000	2018 DKK'000
Salgs- og distributionsomkostninger / <i>Sales and distribution costs</i>				7.534	4.060
Administrationsomkostninger / <i>Administration costs</i>				<u>729</u>	<u>1.494</u>
				<u>8.263</u>	<u>5.554</u>

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.

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

Det er ledelsens vurdering, at der fortsat er et rentabelt marked for salg af selskabets udstyr, og det er fortsat ledelsens hensigt at understøtte udviklingsprojekterne med de fornødne ressourcer til færdigudvikling, produktion, markedsføring og salg m.v. På det grundlag er det ledelsens vurdering, at værdien af udviklingsprojekterne fortsat er til stede på balancedagen.

The management is of the opinion that there continues to be a lucrative market for the sale of the company's equipment, and it is the management's continued intention to support the development projects by allocating the necessary resources for completing the development of the projects as well as for production, marketing and sales etc. On this basis, the management is of the opinion that the value of the development projects still exists at the balance sheet date.

Noter – Notes

12. Materielle anlægsaktiver / Property, plant and equipment

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i> DKK'000	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i> DKK'000	Andre anlæg, driftsmat. og inventar <i>Other fixtures, fittings, tools and equipment</i> DKK'000	Mat. anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant, equipment in progress</i> DKK'000	I alt <i>Total</i> DKK'000
Moderselskab / Parent					
Kostpris primo / <i>Cost as at 1 January 2019</i>	2.150	0	18.530	0	20.680
Tilgang året / <i>Additions during the year</i>	0	0	1.665	472	2.137
Afgang året / <i>Disposals</i>	0	0	(1.500)	0	(1.500)
Overførsler i årets løb til/fra andre poster / <i>Transfers during the year to/from other items</i>	0	0	0	0	0
Kostpris ultimo / <i>Cost as at 31 December 2019</i>	2.150	0	18.695	472	21.317
Af- og nedskrivninger primo / <i>Amortisation and impairment losses at 1 January 2019</i>	0	0	9.100	0	9.100
Afskrivninger i året / <i>Amortisation during the year</i>	0	0	2.915	0	2.915
Afskrivninger vedr. solgte aktiver / <i>Amortisation, sold assets</i>	0	0	(1.500)	0	(1.500)
Af- og nedskrivninger ultimo / <i>Amortisation and impairment losses at 31 December 2019</i>	0	0	10.515	0	10.515
Regnskabsmæssig værdi ultimo / <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	2.150	0	8.180	472	10.802
Regnskabsmæssig værdi primo / <i>Carrying amount at 1 January 2019</i>	2.150	0	9.430	0	11.580
Fordeling af afskrivningerne / <i>Distribution of amortisation</i>				2019	2018
Produktionsomkostninger / <i>Production costs</i>					
Salgs- og distributionsomkostninger / <i>Sales and distribution costs</i>				2.915	2.871
Administrationsomkostninger / <i>Administration costs</i>				2.915	2.871
Koncernen / Group					
Kostpris primo / <i>Cost as at 1 January 2019</i>	20.202	86.035	68.682	28	174.947
Valutakursreguleringer af udenlandske virksomheder / <i>Foreign currency translation adjustments of foreign enterprises</i>	310	486	338	0	1.134
Tilgang året / <i>Additions during the year</i>	288	15.063	8.829	1.037	25.217
Afgang året / <i>Disposals during the year</i>	(197)	(948)	(1.508)	0	(2.653)
Kostpris ultimo / <i>Cost as at 31 December 2019</i>	20.603	100.636	76.341	1.065	198.645
Opskrivninger primo / <i>Revaluations at 1 January 2019</i>	2.356	0	0	0	2.356
Valutakursreguleringer af udenlandske virksomheder / <i>Foreign currency translation adjustments of foreign enterprises</i>	141	0	0	0	141
Årets tilbageførte opskrivninger / <i>Reversal of revaluations for the year</i>	0	0	0	0	0
Opskrivninger ultimo / <i>Revaluations 31 December 2019</i>	2.497	0	0	0	2.497
Af- og nedskrivninger primo / <i>Amortisation and impairment losses at 1 January 2019</i>	2.928	58.138	48.166	0	109.232
Valutakursreguleringer af udenlandske virksomheder / <i>Foreign currenct translation adjustments of foreign enterprises</i>	88	325	196	0	609
Afskrivninger i året / <i>Amortisation during the year</i>	199	5.475	6.495	0	12.169
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver / <i>Reversal of amortisation and impairment losses on disposed assets</i>	(8)	(522)	(1.508)	0	(2.038)
Af- og nedskrivninger ultimo / <i>Amortisation and impairment losses at 31 December 2019</i>	3.207	63.416	53.349	0	119.972
Regnskabsmæssig værdi ultimo / <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	19.893	37.220	22.992	1.065	81.170

Noter – Notes

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

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i> DKK'000	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i> DKK'000	Andre anlæg, driftsmat. og inventar <i>Other fixtures, fittings, tools and equipment</i> DKK'000	Mat. anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant, equipment in progress</i> DKK'000	I alt <i>Total</i> DKK'000
Regnskabsmæssig værdi primo / Carrying amount at 1 January 2019	<u>19.630</u>	<u>27.897</u>	<u>20.516</u>	<u>28</u>	<u>68.071</u>
Regnskabsmæssig værdi i balancen såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31. december 2019 <i>/ Carrying amount in the balance sheet if revaluation to fair value had not been carried out as at 31 December 2019</i>	17.396				
Fordeling af afskrivningerne / Distribution of amortisation				<u>2019</u>	<u>2018</u>
Produktionsomkostninger / <i>Production costs</i>				5.932	6.585
Salgs- og distributionsomkostninger / <i>Sales and distribution costs</i>				1.015	1.470
Administrationsomkostninger / <i>Administrative costs</i>				<u>5.222</u>	<u>3.985</u>
				<u>12.169</u>	<u>12.040</u>

13. Kapitalandele i tilknyttede/associerede virksomheder (DKK'000) / Equity investments in group enterprises/associates (DKK'000)

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i> DKK'000	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associates</i> DKK'000
Moderselskab / Parent		
Kostpris primo / <i>Cost as at 1 January 2019</i>	275.804	162
Tilgang året / <i>Additions during the year</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris ultimo / Cost as at 31 December 2019	<u>275.804</u>	<u>162</u>
Opskrivninger primo / <i>Revaluations at 1 January 2019</i>	5.404	(135)
Valutakursreguleringer af udenlandske virksomheder <i>/ Foreign currency translation adjustments of foreign enterprises</i>	2.875	0
Årets resultat fra kapitalandele / <i>Net profit loss from equity investments</i>	245.453	(98)
Andre reguleringer / <i>Other adjustments</i>	(135)	71
Udbytte relateret til kapitalandele / <i>Dividend relating to equity investments</i>	(40.000)	0
Dagsværdi regulering af sikrings instrumenter / <i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>	229	0
Afskrivning på koncerngoodwill / <i>Depreciation group goodwill</i>	<u>(893)</u>	<u>0</u>
Opskrivninger ultimo / Revaluation at 31 December 2019	<u>212.933</u>	<u>(162)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo / <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	<u>488.737</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi primo / <i>Carrying amount at 1 January 2019</i>	<u>281.208</u>	<u>27</u>
Koncerngoodwill indregnet i regnskabsmæssig værdi <i>/ Group goodwill recognised at book value</i>	<u>3.778</u>	<u>0</u>

Noter – Notes

13. Kapitalandele i tilknyttede/associerede virksomheder (fortsat) / Equity investments in group enterprises/associates (continued)

	Årets resultat <i>Profit for the year</i> DKK'000	Egenkapital <i>Equity</i> DKK'000
Dattervirksomheder / Subsidiaries:		
• DESMI Pumping Technology A/S, Aalborg, Denmark 100% af selskabskapitalen DKK 25.799.375/ <i>Wholly owned share capital DKK 25,799,375</i>	227.627	377.073
• DESMI Ltd., Newcastle-under-Lyme, Staffs., England 100% af selskabskapitalen GBP 150.000 / <i>Wholly owned share capital, GBP 150,000</i>	(11)	17.350
• DESMI FHS Ltd., Newcastle-under-Lyme, Staffs., England 100% af selskabskapitalen GBP 1 / <i>Wholly owned share capital, GBP 1</i>	(4)	2.015
• DESMI GmbH, Hamburg, Germany 100% af selskabskapitalen EUR 102.000 / <i>Wholly owned share capital, EUR 102,000</i>	3.440	8.020
• DESMI B.V., Utrecht, Holland 100% af selskabskapitalen EUR 170.471 / <i>Wholly owned share capital, EUR 170,471</i>	2.917	6.408
• DESMI sp. Z.o.o., Warszawa, Polen 100% af selskabskapitalen PLN 300.000 / <i>Wholly owned share capital, PLN 300,000</i>	258	1.607
• DESMI Norge AS, Kristiansand, Norway 100% af selskabskapitalen NOK 2.000.000 / <i>Wholly owned share capital, NOK 2,000,000</i>	39.481	43.683
• DESMI SARL, Voisins-le-Bretonneux, France 100% af selskabskapitalen EUR 75.000 / <i>Wholly owned share capital, EUR 75,000</i>	1.580	2.142
• DESMI China Holding A/S, Aalborg, Denmark 100% af selskabskapitalen, DKK 7.000.000 / <i>Wholly owned share capital, DKK 7,000,000</i>	84.010	185.118
• DESMI Pumping Technology (Suzhou) Co., Ltd., Suzhou, China 100% af selskabskapitalen RMB 17.116.233 / <i>Wholly owned share capital, RMB 17,116,233</i>	83.158	180.743
• DESMI Pumping Technology (Xuancheng) Co., Ltd., Xuancheng, China 100% af selskabskapitalen RMB 20.000.000 / <i>Wholly owned share capital, RMB 20,000,000</i>	17.265	41.584
• DESMI PTS Hong Kong Limited, Wanchai, Hong Kong 100% af selskabskapitalen, USD 13 / <i>Wholly owned share capital, USD 13</i>	578	1.812
• DESMI Singapore Pte. Ltd., Singapore 100% af selskabskapitalen, SGD 150.000 / <i>Wholly owned share capital, SGD 150,000</i>	4.750	8.603
• DESMI Inc., Chesapeake, USA 100% af selskabskapitalen USD 50.000 / <i>Wholly owned share capital, USD 50,000</i>	2.633	28.844
• IC-DISC., Chesapeake, USA 100% af selskabskapitalen USD 3.000 / <i>Wholly owned share capital, USD 3,000</i>	1.627	2.951
• DESMI Danmark A/S, Aalborg, Denmark 100% af selskabskapitalen DKK 6.000.000 / <i>Wholly owned share capital, DKK 6,000,000</i>	20.331	30.404
• DESMI Ro-Clean A/S, Odense, Denmark 100% af selskabskapitalen DKK 7.500.000 / <i>Wholly owned share capital, DKK 7,500,000</i>	3.448	35.553
• DESMI Latinoamerica S.A., Quito, Ecuador 100% af selskabskapitalen USD 1.500 / <i>100% of the share capital, USD 1,500</i>	461	940
• DESMI Africa Limited, Tanzania 100% af selskabskapitalen TZS 1.100.000.000 / <i>100% of the share capital, TZS 1,100,000,000</i>	(1.965)	(835)
• DESMI Contracting A/S, Aalborg, Denmark 100% af selskabskapitalen DKK 1.200.000 / <i>Wholly owned share capital, DKK 1,200,000</i>	2.637	43.338
• DESMI Ocean Guard A/S, Aalborg, Denmark 100% af selskabskapitalen DKK 8.750.000 / <i>100% of the share capital, DKK 8,750,000</i>	11.576	28.993
• DESMI India LLP, Hyderabad, India 87% af selskabskapitalen DKK 28.125.000 / <i>87% owned share capital DKK 28,125,000</i>	784	24.513

Noter – Notes

14. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt / Other fixed asset investments (DKK'000)

	Andre tilgode- havender Other Receivables DKK'000
Koncernen / Group	DKK'000
Kostpris primo / Cost as at 1 January 2019	5.911
Kursregulering / Exchange adjustment	1
Tilgang året / Additions during the year	247
Afgang i året / Disposals during the year	(156)
Kostpris ultimo / Cost as at 31 December 2019	6.003
Opskrivninger ultimo / Revaluation at 31 December 2019	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo / Carrying amount at 31 December 2019	6.003
Regnskabsmæssig værdi primo / Carrying amount at 1 January 2019	5.911

15. Igangværende arbejde for fremmed regning (DKK'000)

/ Work in progress for third parties (DKK'000)

	2019 DKK'000	2018 DKK'000
Igangværende arbejde for fremmed regning / Work in progress for third parties	504.545	524.510
Acontofaktureringer / On-account invoicing	(485.924)	(511.151)
Igangværende arbejde for fremmed regning / Work in progress for third parties	18.621	13.359
Der indregnes således i balancen / Is recognised in the balance sheet in the following way:		
Igangværende arbejde for fremmed regning / Work in progress for third parties	20.395	16.234
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejde for fremmed regning / Payments received from work in progress for third parties	(1.774)	(2.875)
I alt / Net	18.621	13.359

16. Periodeafgrænsningsposter - aktiv / Prepayments

Moderselskabet: Periodeafgrænsningsposter, der udgør 4.019 t.DKK består af forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår (2018: 3.289 t.DKK).

Parent: Prepayments amounting to DKK 4.019k consist of prepaid expenses relating to subsequent financial years (2018: DKK 3,289k).

Koncernen: Periodeafgrænsningsposter, der udgør 22.806 t.DKK består af forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår (2018: 22.333 t.DKK).

Group: Prepayments amounting to DKK 22,806k consist of prepaid expenses relating to subsequent financial years (2018: DKK 22,333k).

17. Selskabskapital / Share capital

Selskabskapitalen er fordelt på aktier af 1.000 kr. eller multipla heraf, i alt nominelt 30.000.000 kr.. Selskabskapitalen er ikke opdelt i klasser
The share capital is divided into shares of DKK 1,000 or multiples thereof, total nominal value DKK 30,000,000. The shares have not been divided into classes

Egne kapitalandele består af: / Treasury shares consist of:

	DKK'000	%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 1. januar 2019 / Holding of treasury shares as at 1 January 2019	555	1,85
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31. december 2019 / Holding of treasury shares as at 31 December 2019	555	1,85

18. Udskudt skat / Deferred tax

	Moderselskabet Parent		Koncernen Group	
	2019 DKK'000	2018 DKK'000	2019 DKK'000	2018 DKK'000
Udskudt skat pr. 1. januar 2019 / Deferred tax as at 1 January 2019	(1.763)	2.446	(5.904)	6.822
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen / Deferred tax recognized in the income statement	5.309	486	66	(5.774)
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen / Deferred tax recognised in equity		0	(933)	(270)
Anvendt i sambeskatning / Used in joined taxation	787	(4.695)	(257)	(6.682)
Udskudt skat pr. 31. december 2019 / Deferred tax as at 31 December 2019	4.333	(1.763)	(7.028)	(5.904)

Noter – Notes

18. Udskudt skat (fortsat) / Deferred tax (continued)

	Moderselskabet <i>Parent</i>		Koncernen <i>Group</i>	
	2019 DKK'000	2018 DKK'000	2019 DKK'000	2018 DKK'000
Udskudt skat indregnes således i balances: / <i>Deferred tax comprises:</i>				
Udskudt skatteaktiv / <i>Deferred tax asset</i>	4.333	0	2.123	3.293
Udskudt skatteforpligtelse / <i>Deferred tax liability</i>	<u>0</u>	<u>(1.763)</u>	<u>(9.151)</u>	<u>(9.197)</u>
I alt / <i>Total</i>	<u>4.333</u>	<u>(1.763)</u>	<u>(7.028)</u>	<u>(5.904)</u>

19. Hensatte forpligtelser / Other provisions

Forpligtelser pr. 1. januar 2019 / *Provisions as at 1 January 2019*

Anvendt i året / *Applied during the year*

Hensat i året / *Provisions during the year*

Forpligtelser pr. 31. december 2019 / *Provisions as at 31 December 2019*

		4.436	6.969
		(2.000)	(3.570)
		<u>6.500</u>	<u>1.037</u>
		<u>8.936</u>	<u>4.436</u>

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive: / *The expected maturities for provisions are:*

0 – 1 år / *0 – 1 year*

I alt pr. 31. december 2019 / *Total as at 31 December 2019*

		<u>116</u>	<u>4.436</u>
		<u>116</u>	<u>4.436</u>

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

20. Langfristede gældsforpligtelser / Long-term liabilities

Koncernen: Af den langfristede gæld, 23.733 t. DKK, forfalder 0 t.DKK senere end fem år efter balancetidspunktet.

Group: DKK 23,733k of the total long-term liabilities, amounting to DKK 0k fall due later than five years after the balance sheet date.

21. Periodeafgrænsningsposter - passiv / Deferred income

Koncern: Periodeafgrænsningsposter der udgør 3.866 t.DKK består af udskudte indtægter vedrørende efterfølgende regnskabsår (2018: 3.513 t.DKK).

Group: Deferred income amounting to DKK 3,866k consist of deferred income relating to subsequent financial years (2018: DKK 3,513k).

22. Afdelte finansielle instrumenter / Derivative financial instruments

Bestyrelsen fastsætter rammerne for indgåelse af kontrakter om afledte finansielle instrumenter. Koncernen indgår alene kontrakter med det formål at afdække pris- og valutakursrisikoen på fremtidigt varekøb og varesalg i udenlandsk valuta. Kontrakter er indgået i valuta. Dagsværdien af valutaterminskontrakterne udgør pr. 31. december 2019 (642) t.DKK og urealiseret nettotab før skat indregnet på egenkapitalen pr. 31. december 2019 udgør ligeledes (642) t.DKK. Der indgås kun valutaterminskontrakter med modparter, som har en god kreditrating fra et anerkendt kreditratingbureau.

/ The Board of Directors lays down the framework for the conclusion of contracts for derivative financial instruments. The enterprise concludes contracts for the sole purpose of hedging the price and currency risk on the future purchase and sales in foreign currency. Contracts concluded in foreign exchange. The fair value of the forward exchange contracts amounts to DKK (642)k as at 31 December 2019, and the unrealised net loss before tax recognised in equity as at 31 December 2019 also constitutes DKK (642)k. Forward exchange contracts are only concluded with counterparties with a good credit score from a reputable credit rating agency.

23. Eventualforpligtelser / Contingent liabilities

Leasing og lejeforpligtelser / Lease and rental commitments

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

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

Koncernen: Der påhviler koncernen leasing- og lejeforpligtelser på løsøre for 40.048 t.DKK.

The group: The group has leasing and rental commitments on movables amounting to DKK 40.048k.

Kautionsforpligtelser / Recourse guarantee commitments

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

DESMI Contracting A/S

DESMI Ocean Guard A/S

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

DESMI Contracting A/S

Noter – Notes**23. Eventualforpligtelser (fortsat) / Contingent liabilities (continued)**

DESMI Ocean Guard A/S

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

DESMI GmbH

DESMI SARL

DESMI Norge AS

DESMI Danmark A/S

DESMI Pumping Technology (Suzhou) Co., Ltd.

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

DESMI Singapore Pte. Ltd., Singapore

DESMI PTS Hong Kong Limited, Wanchai, Hong Kong

DESMI Pumping Technology A/S has placed a guarantee to the credit institutions of the subsidiaries and affiliated companies:

DESMI GmbH

DESMI SARL

DESMI Norge AS

DESMI Danmark A/S

DESMI Pumping Technology (Suzhou) Co., Ltd.

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

DESMI Singapore Pte. Ltd., Singapore

DESMI PTS Hong Kong Limited, Wanchai, Hong Kong

Andre eventualforpligtelser / Other contingent liabilities

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationsselskabet Stensemide Holding ApS' årsregnskab for yderligere oplysninger.

DESMI Ocean Guard A/S har afgivet garanti over for en kundes brug af et af selskabets produkter i alle farvande. Såfremt dette mod forventning viser sig ikke at være muligt, har selskabet forpligtet sig til at levere et erstatningsprodukt, der opfylder kravene hertil. Den maksimale forpligtelse hertil vil beløbe sig til i størrelsesordenen 8.000 t DKK.

/ The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The total tax liability for the jointly taxed companies at the balance sheet date has not yet been determined. For further information, please see the financial statements of the management company Stensemide Holding ApS.

DESMI Ocean Guard A/S has provided a guarantee to a customer regarding the use of one of the company's products in all international waters. Should this contrary to expectations not be possible the company is obliged to deliver another product that conforms to the requirements. The maximum liability totals an amount in the range of DKK 8,000k.

24. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser/ Charges and security

Datterselskaber:

Til sikkerhed for DESMI Pumping Technology A/S' prioritetsgæld, restgæld pr. 31. december 2019 på 100 t.DKK er der stillet pant i ejendom, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 er 1.026 t.DKK.

Til sikkerhed for DESMI Ro-Clean A/S's bankgæld er der afgivet løsørepan på 1.000 t.DKK i produktrettigheder, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 2.223 t.DKK.

Til sikkerhed for DESMI Ro-Clean A/S' langfristede bankgæld er der afgivet virksomhedspan nom. 5.000 t.DKK i en række aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 41.595 t.DKK.

DESMI Contracting A/S har stillet garantier gennem kreditinstitutter på 6.825 t.EUR. DESMI Contracting A/S har endvidere afgivet pant i likvide midler med en bogført værdi pr. 31. december 2019 på 1.926 t.DKK.

Subsidiaries:

The mortgage debt of DESMI Pumping Technology A/S, outstanding balance DKK 100k at 31 December 2019, is secured by way of mortgage on property, of which the carrying amount is DKK 1,026k at 31 December 2019.

The debt of DESMI Ro-Clean A/S to the local bank is secured by way of pledge for DKK 1,000k on production rights. Carrying amount of assets charged is DKK 2,223k.

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 41,595k.

DESMI Contracting A/S has placed guarantees of EUR 6.825k by credit institutions. DESMI Contracting A/S has submitted security in liquid assets with a book value of DKK 1,926k.

Noter – Notes

25. Nærtstående parter / Related parties

Bestemmende indflydelse / Controlling influence:
Henrik Sørensen, Brorholtvej 36
Stensemide Holding ApS, Aalborg

Grundlag for indflydelse / Basis of influence:
Kapitalejer / Capital owner
Moderselskab / Parent company

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår. Vederlag til ledelsen fremgår af note 3. Medarbejderforhold. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver og kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder består af mellemværender, som afregnes løbende og i overensstemmelse med selskabets normale aftale- og betalingsbetingelser. Der er ikke foretaget nedskrivninger herpå. Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden Stensemide Holding ApS, Aalborg.

/ Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length. Remuneration for the management is specified in note 3. Employee aspects. Receivables from group companies recognized under current assets and short-term payables to group enterprises consist of balances which are settled on an ongoing basis and in accordance with the company's standard terms of agreement and payment. No write-downs have been made on the receivables. The company is included in the consolidated financial statements of the parent Stensemide Holding ApS, Aalborg.

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

	2019	2018
	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
Reguleringer / Adjustments		
Årets afskrivninger / Amortisation for the year	20.432	17.594
Avance/tab ved salg af anlægsaktiver / Profit/loss from sale of fixed assets	420	(139)
Valutakursreguleringer / Exchange adjustments	2.648	496
Regulering af hensættelser / Adjustment of provisions	<u>4.500</u>	<u>(2.533)</u>
	<u>28.000</u>	<u>15.418</u>
Ændring i driftskapital / Working capital changes		
Ændring i varebeholdninger / Change in inventories	(221.904)	(50.022)
Ændring i tilgodehavender / Change in receivables	(191.727)	9.648
Ændringer i gæld til leverandører og anden gæld / Change in trade payables, etc.	137.238	23.763
Ændring i modtagne forudbetalinger / Change in prepayments received	<u>32.136</u>	<u>(2.340)</u>
	<u>(244.257)</u>	<u>(18.951)</u>

THE DESMI GROUP - ONE GLOBAL COMPANY

DESMI offices:

Africa

DESMI Africa Ltd.
Tel.: +255 222 600014

Canada

DESMI Inc.
Tel.: +1 905 321 3471

China

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

DESMI Pumping Technology (Suzhou) Co., Ltd.
Shanghai Liaison Office

Tel.: +86 21 6071 06 00-05, 6071 06 07-13

DESMI Pumping Technology (Suzhou) Co., Ltd.
Tianjin Liaison Office

Tel.: +86 22 2317 0467

DESMI Pumping Technology (Suzhou) Co., Ltd.
Guangzhou Liaison Office

Tel.: +86 20 2831 3973

DESMI Pumping Technology (Suzhou) Co., Ltd.
Chongqing Liaison Office

Tel.: +86 23 8823 3518

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

Denmark

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

DESMI Pumping Technology A/S
Tel.: +45 96 32 81 11

DESMI Danmark A/S
Tel.: +45 72 44 02 50

DESMI Contracting A/S
Tel.: +45 96 32 81 11

DESMI Ro-Clean A/S
Tel.: +45 65 48 16 10

DESMI Ocean Guard A/S
Tel.: +45 96 32 81 99

Ecuador

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

France

DESMI SARL
Tel.: +33 130 439 710

Germany

DESMI GmbH
Tel.: +49 407 519847

Greece

DESMI Pumping Technology A/S Greek Branch
Tel.: +30 2114 111 893

India

DESMI India LLP
Toll Free Number: 1800 123 123 001

Indonesia

DESMI Ro-Clean APAC
Tel.: +62 21 23585636

Korea

DESMI Korea
Tel.: +82 51 723 8801

Netherlands

DESMI B.V.
Tel.: +31 30 261 00 24

Norway

DESMI Norge AS
Tel.: +47 38 12 21 80

Poland

DESMI Sp. z o.o.
Tel.: +48 22 676 91 16

Singapore

DESMI Singapore Pte Ltd.
Tel.: +65 62 50 71 77

Sweden

DESMI Sweden
Tel.: +46 31 304 51 30

UAE

DESMI Pumping Technology A/S (Br.)
Dubai Office
Tel.: +971 4 601 5530

Abu Dhabi Office

Tel.: +971 60-821 4979

U.K.

DESMI Ltd.
Tel.: +44 1782 566900

DESMI FHS Ltd.

Tel.: +44 1782 566900

USA

DESMI Inc.
Tel.: +1 757 857 7041

DESMI Companies

DESMI Dealers/Agents

MARINE & OFFSHORE

INDUSTRY

ENVIRO-CLEAN

DEFENCE & FUEL

UTILITY