



DESMI A/S

Årsrapport 2011 / Annual Report 2011

CVR-nr. 19 35 12 11 / Central Business Registration No. 19 35 12 11

MARINE & OFFSHORE

INDUSTRY

OIL SPILL RESPONSE

DEFENCE & FUEL

UTILITY

PROVEN TECHNOLOGY

DESMI

Indholdsfortegnelse*Contents*

	Side <u>Page</u>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditors' report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	4
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	8
Resultatopgørelse for 2011 <i>Income statement for 2011</i>	14
Balance pr. 31. december 2011 <i>Balance sheet at 31 December 2011</i>	15
Egenkapitalopgørelse for 2011 <i>Statement of changes in equity for 2011</i>	17
Pengestrømsopgørelse for 2011 <i>Cash flow statement for 2011</i>	18
Noter <i>Notes</i>	19

The English text in this document is an unauthorised translation of the Danish original.

In the event of any inconsistencies the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Selskabsoplysninger

Selskab

DESMI A/S

Tagholm 1

DK-9400 Nørresundby

CVR-nr.: 19 35 12 11

Hjemstedskommune: Aalborg

Telefon: +45 9632 8111

Telefax: +45 9817 5499

Internet: www.desmi.com

E-mail: desmi@desmi.com

Bestyrelse

Direktør Jens Kampmann (Formand)

Direktør Freddy Frandsen

Adm. Direktør Henrik Sørensen

Maskinarbejder Ajs Dam (Medarbejdervalgt)

Indkøber Steen W. Lassen (Medarbejdervalgt)

Direktion

Adm. Direktør Henrik Sørensen

Revision

Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Company details

Company

DESMI A/S

Tagholm 1

DK-9400 Nørresundby, Denmark

Central Business Registration No: 19 35 12 11

Registered in: Aalborg

Phone: +45 9632 8111

Fax: +45 9817 5499

Internet: www.desmi.com

E-mail: desmi@desmi.com

Supervisory Board

Jens Kampmann, CEO (Chairman)

Freddy Frandsen, CEO

Henrik Sørensen, CEO

Ajs Dam, Mechanic (Staff-elected board member)

Steen W. Lassen, Purchaser (Staff-elected board member)

Executive Board

Henrik Sørensen, CEO

Company auditors

Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling,
den 28. marts 2012

*The Annual General Meeting adopted the annual report on 28
March 2012*



Dirigent
Chairman of the General Meeting

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 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 moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat samt af koncernens pengestrømme. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Statement by Management on the annual report

We have today presented the annual report of DESMI A/S for the financial year 1 January to 31 December 2011.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent financial statements give a true and fair view of the Group's and the Parent's financial position and results as well as the consolidated cash flow. Also, we believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Nørresundby, 28. marts 2012 / Nørresundby, 28 March 2012

Direktion / Executive Board



Henrik Sørensen

Administrerende Direktør / Chief Executive Officer

Bestyrelse / Supervisory Board



Jens Kampmann
Formand / Chairman



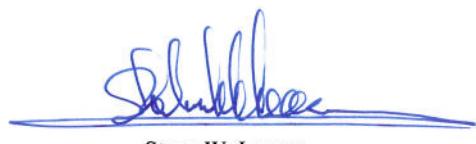
Freddy Frandsen



Henrik Sørensen



Ajs Dam



Steen W. Lassen

Den uafhængige revisors erklæring**Til aktionærerne i DESMI A/S****Påtegning på koncernregnskab og årsregnskab**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DESMI A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Independent auditors' report**To the shareholders of DESMI A/S****Report on the consolidated financial statements and parent financial statements**

We have audited the consolidated financial statements and parent financial statements of DESMI A/S for the financial year 1 January to 31 December 2011, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes for the Group as well as the Parent and the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent financial statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

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

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

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

Our audit has not resulted in any qualifications.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements and parent financial statements give a true and fair view of the Group's and the Parent's financial position at 31 December 2011, and of their financial performance and the consolidated cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2011 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management's review

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

Aalborg, 28. marts 2012 / Aalborg, 28 March 2012

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Henrik Bjørn
Statsautoriseret revisor / State Authorised Public Accountant

Ledelsesberetning / Management's review

	2011 DKK'000	2010 DKK'000	2009 DKK'000	2008 DKK'000	2007 DKK'000
Koncernens hoved- og nøgletal / Financial group highlights					
Hovedtal / Key figures					
Nettoomsætning / Revenue	754.120	622.249	565.787	577.459	512.028
Dækningsbidrag / Gross profit	343.380	296.665	257.396	241.624	198.816
Driftsresultat / Operating profit	86.370	78.789	50.750	41.093	44.394
Resultat af finansielle poster / Result of financial items	3.102	(5.806)	(10.136)	(5.803)	(12.959)
Årets resultat før skat / Profit for the year before tax	88.982	72.613	40.445	35.129	31.435
Årets resultat før minoritetsinteresser / Profit for the year before minority interests	66.034	54.257	35.887	29.350	25.247
Årets resultat / Net profit for the year	56.683	47.194	36.068	29.239	25.247
Varebeholdninger / Inventories	173.476	137.466	117.831	143.009	115.707
Tilgodehavender fra salg/tjenesteydelser / Trade receivables	129.146	105.846	95.463	122.048	137.703
Egenkapital / Equity	193.531	159.127	108.167	111.190	91.159
Balancesum / Balance sheet total	463.862	389.539	335.085	360.780	348.256
Investeringer i materielle anlægsaktiver / Investments in property, plant and equipment	10.551	7.456	13.858	11.354	15.257
Antal beskæftigede / Number of employees	566	484	447	475	440
Nøgletal / Ratios					
Dækningsgrad (%) / Contribution ratio (%)	46	48	45	42	39
Overskudsgrad (%) / Profit margin (%)	11	13	9	7	9
Varedebitorernes kreditdage / Average collection period	63	62	62	77	98
Egenkapitalens forrentning (%) / Return on equity (%)	36	44	32	32	35
Soliditetsgrad (%) / Equity ratio (%)	42	41	32	31	26
Omsætning pr. medarbejder / Turnover per employee (DKK'000)	1.332	1.286	1.266	1.215	1.164
Dækningsgrad	=	<u>Dækningsbidrag x 100</u> Nettoomsætning	Contribution ratio	=	<u>Gross profit/loss x 100</u> Turnover
Overskudsgrad	=	<u>Driftsresultat x 100</u> Nettoomsætning	Profit margin	=	<u>Operating profit/loss x 100</u> Turnover
Varedebitorernes kreditdage	=	<u>Tilgodehavender fra salg x 365</u> Nettoomsætning	Average collection period	=	<u>Trade debtors x 365</u> Turnover
Egenkapitalens forrentning	=	<u>Årets resultat x 100</u> Primo egenkapital	Return on equity	=	<u>Profit/loss for the year x 100</u> Equity at beginning of the year
Soliditetsgrad	=	<u>Egenkapital x 100</u> Balancesum	Equity ratio	=	<u>Equity x 100</u> Balance sheet total
Omsætning pr. medarbejder	=	<u>Omsætning</u> Antal medarbejdere	Turnover per employee	=	<u>Turnover</u> Number of employees

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

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

De væsentligste forretningssegmenter er

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

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

I koncernen indgår endvidere en contracting aktivitet med henblik på understøtning af koncernens primære forretningsområder.

Årets aktiviteter

I 2011 har koncernens overordnede fokus været rettet mod fortsat styrkelse af salgsplatformen samt gennemførelse af aktiviteter, som understøtter en igangværende Next Level strategiproces og en One Global Company tankegang. De gennemførte aktiviteter har som hovedformål at skabe fortsat vækst og øget globalisering.

I relation til implementering af strategiplan og One Global Company er arbejdet med udbygning af en fælles global IT platform fortsat i 2011. For salgsområdet har fokus primært været rettet mod intensivering af salgsindsatsen gennem de bestående repræsentationer samt styrkelse af den globale salgsledelse gennem segmentdirektørerne. I sourcingområdet er der bl.a. arbejdet på at optimere den samlede supply chain fra leverandører gennem fabrikker, distributionscentre og salgsselskaber til kunden.

Ultimo 2011 udgør ordrebeholdningen på de primære forretningssegmenter 285,8 mio kr., hvilket svarer til en samlet reduktion på 10% i forhold til primo. Reduktionen kan henføres til Oil Spill Response segmentet, hvor en primo beholdning relateret til olieudslippet i den Mexicanske Golf er leveret i begyndelsen af 2011. Ordrebeholdningen for Marine & Offshore segmentet er øget med 17% i forhold til primo. Desuden er der i koncernens contracting aktivitet en ordrebeholdning på 326,9 mio kr. fordelt på to ordrer. Koncernens samlede ordrebeholdning ultimo 2011, som udgør 612,7 mio kr., betragtes som meget tilfredsstillende.

Årets resultat

Årets resultat før minoritetsinteresser udgør 66,0 mio kr. sammenlignet med 54,3 mio kr. i 2010. De senere års positive udvikling i indtjening fortsættes. Årets resultat udgør 56,7 mio kr. sammenlignet med 47,2 mio kr. i 2010.

Resultatet, som er over den budgetterede målsætning for året, indfriar fuldt ud forventningerne i årsrapporten for 2010. På denne baggrund betragtes resultatet som tilfredsstillende.

Koncernens omsætning udgør 754,1 mio kr. mod 622,2 mio kr. året før.

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 and after-sales-service through the well-developed group network of service centres.

Supporting the primary business areas, group activities also include a contracting activity.

Activities in 2011

In 2011 the group has focused on continuous strengthening of the sales platform and implementation of activities that support a present Next Level strategy process and a One Global Company concept. The main objective of the accomplished activities is to ensure continuous growth and increased globalization.

In relation to implementing the strategy plan and One Global Company the work on expanding a common, global IT platform has continued in 2011. In the sales area the company has focused primarily on intensifying the sales effort through the existing representative offices and on strengthening the global sales management through the segment directors. In the sourcing area an effort has been made to optimize the total supply chain from supplier through factories, distribution centres, and sales companies to the customer.

At the end of 2011 the order book amounts to DKK 285.8 million in the primary business segments, which corresponds to a total reduction of 10% compared to the beginning of the year. The reduction concerns the Oil Spill Response segment, where the order book at the beginning of the year, related to the oil disaster in the Mexican Gulf, was delivered early in 2011. The order book for the Marine & Offshore segment has increased by 17% compared to the beginning of the year. Furthermore, the contracting activity has an order book amounting to DKK 326.9 million distributed on two orders. The total group order book, amounting to DKK 612.7 million at the end of 2011, is considered very satisfactory.

Result for the Year

The profit for the year before minority interests amounts to DKK 66.0 million compared to DKK 54.3 million in 2010. The recent positive development in earnings continue. The profit for the year amounts to DKK 56.7 million compared with DKK 47.2 million in 2010.

The result, being above the budgetary target for the year, fully meets the expectations in the annual report for 2010. In the light of this, the result is considered satisfactory.

The group turnover amounts to DKK 754.1 million compared to DKK 622.2 million in 2010.

Ledelsesberetning

Kapitalberedskab

Pengestrømme fra driftsaktiviteterne udgjorde 26,4 mio kr. i 2011 sammenlignet med 50,4 mio kr. i 2010.

Nettoinvestering i anlægsaktiver udgør 15,6 mio kr. sammenlignet med 9,5 mio kr. i 2010. Den væsentligste del af investeringen er anvendt til udvidelse af produktionskapaciteten i Kina.

Det har fortsat ledelsens fokus at nedbringe den relative arbejdskapital med henblik på en yderligere styrkelse af koncernens kapitalberedskab. Leveringsvanskeligheder hos leverandører medfører imidlertid behov for øgede lagerbeholdninger for at sikre overholdelse af leveringstider.

Redegørelse for samfundsansvar

Image, Ethics and Conduct, Corporate Social Responsibility, Environmental Impact og FN initiativet Global Compact udgør selskabets politik og er integreret i den overordnede strategi for DESMI koncernen, idet det er vores overbevisning, at respekt for individet samt bæredygtige produkter og produktion skal være grundlaget for koncernens fortsatte vækst.

Hidtil har fokus i denne forbindelse primært været rettet imod egne aktiviteter - hvor vi i koncernens produktionsheder tilstræber at optræde som mænstervirksomhed i forhold til lokal lovgivning - og i mindre grad imod leverandører og deres underleverandører.

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

Arbejdet med forankring af koncernens politik og CSR-politik fortsættes.

Forventninger til 2012

Virksomheden har besluttet at gennemføre en strategi frem mod 2014, som skal bringe koncernen på Next Level i flere henseender, men bl.a. tænkes på omsætning og indtjening. Vækststrategien fortsættes således, men investeringer og ressourceforbrug i forbindelse med gennemførelse af strategiplanen samt forventningen om en skærpet konkurrencesituation forudsættes at presse indtjeningsevnen.

Baseret på det vedtagne budget for 2012 forventes en omsætningsvækst, men pga. omsætningens fordeling på segmenter med et resultat som er mindre end det, der er realiseret i 2011.

Risici

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

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

Management's review

Financial Resources

Cash flows from operating activities amounted to DKK 26.4 million in 2011 compared to DKK 50.4 million in 2010.

The net investment in fixed assets amounts to DKK 15.6 million compared to DKK 9.5 million in 2010. The major part of the investment is used for increasing the production capacity in China. The management continuously focus on reducing the relative working capital with a view to increasing the financial resources of the group. However, delivery problems at suppliers result in a need for increased inventories to ensure that delivery deadlines are met.

Statement on Corporate Social Responsibility

Image, ethics and conduct, corporate social responsibility, environmental impact and UN Global Compact are all incorporated in the politics of the company and integrated in the overall DESMI group strategy, as it is our conviction that respect for the individual and sustainable products and production must be the basis of the continued growth of the group.

In this connection we have so far primarily focused on own activities – where we aim to act as prime example in our production units in relation to local laws – and to a smaller extent on suppliers and their sub-suppliers.

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

The work on rooting the group policy and CSR policy is continued.

Outlook for 2012

The group has decided to implement a strategy in the period up to 2014 in order to bring the group to the Next Level in more respects, for instance in relation to turnover and earnings etc. The growth strategy is continued, but investments and resources in connection with implementing the strategy plan and the expected intensified competition are anticipated to reduce the earning capacity.

On the basis of the budget approved for 2012 the turnover is expected to increase, but on account of the distribution of turnover on segments the profit is foreseen to be smaller than the one achieved in 2011.

Risks

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

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

Ledelsesberetning

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Ejerforhold

DESMI Group A/S (Aalborg) ejede ved regnskabsårets afslutning mere end 5% af aktiekapitalen.

Management's review

Important events after the end of the financial year

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

Ownership

DESMI Group A/S (Aalborg) held more than 5% of the share capital at the end of the financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for DESMI A/S for regnskabsåret 2011 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

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

Koncernregnskabet

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

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

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

Kapitalandele i dattersvirksomheder udlignes med den forholds-mæssige andel af virksomhedernes nettoaktiver på overtagelses-tidspunktet opgjort til dagsværdi.

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. Sammenligningstal korrigeres ikke for virksomheder tilgået ved køb.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital opføres minoritetsinteressernes andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital særskilt.

Valutaomregning

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

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

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

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

Valutakursreguleringer af udenlandske dattersvirksomheder egen-kapital ved årets begyndelse og af resultatopgørelser fra gennem-snitskurser til balancedagens valutakurser indregnes direkte på egenkapitalen.

Accounting policies

The annual report of DESMI A/S for 2011 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (large).

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

Consolidated financial statements

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

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

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

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

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. Comparative figures are not restated for acquired enterprises.

Minority interests

In the consolidated financial statements, the terms of group enterprises are recognised in full. The minority interests' proportionate shares of the group enterprises' results and equity are adjusted annually and recognized separately in the income statement and on the balance sheet.

Foreign currency translation

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

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Afledte finansielle instrumenter

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

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes direkte på egenkapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra egenkapitalen ved realisation af det sikrede og indregnes i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Direkte produktionsomkostninger

Stykostninger omfatter forbrug af råmaterialer og direkte lønninger.

Indirekte produktionsomkostninger

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

Salgs- og distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Andre driftsindtægter

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

Finansielle poster

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

Accounting policies

Derivative financial instruments

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

Changes in the fair value of derivative financial instruments designated as and qualifying for recognition as a hedge of the fair value of a recognized asset or liability are recognized in the income statement.

Changes in the fair value of derivative financial instruments designated as and qualifying for recognition as a hedge of future assets or liabilities are recognized directly in equity. Income and expenses relating to such hedging transactions are transferred from capital and reserves on realization of the hedged item and recognized in the income statement.

Income statement

Revenue

Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. When it is possible to measure the revenue reliably at an earlier time, contract work in progress is included in the revenue based on the stage of completion.

Direct production costs

Unit costs comprise costs of raw materials and direct labour.

Indirect production costs

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

Sales and distribution costs

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

Administrative costs

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

Other operating income

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

Financial income and expenses

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

Anvendt regnskabspraksis

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Aktuelle skatteforpligtelser hhv. tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

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.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsbetrigtede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

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

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med det enkelte datterselskab.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill/koncerngoodwill

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 genind vindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Produktudviklingsprojekter

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 fremtidige 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 genind vindingsværdi, såfremt den er lavere. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år.

Accounting policies

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly on equity by the portion attributable to entries directly on equity. The portion of the tax taken to the income statement, which relates to extraordinary profit/loss for the year, is allocated to this entry whereas the remaining portion is taken to the year's profit/loss from ordinary activities.

Current tax payable and receivable is recognized on the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Deferred tax is recognised measured according to the balance-oriented liability method on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities. Deferred tax is measured according to the tax regulations and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when deferred tax is expected to be triggered as current tax. The change in deferred tax as a result of changes in tax rates is recognized in the income statement.

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

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

Deferred tax relating to re-taxation of previously deducted losses of foreign subsidiaries is recognized based on a specific assessment of the purpose of the individual subsidiary.

Balance sheet

Intangible assets

Goodwill/goodwill on consolidation

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

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

Product development projects

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

Finansielle aktiver

Dattervirksomheder

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

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

Associerede virksomheder

I regnskabet for både moderselskabet og koncernen er kapitalandelene i associerede virksomheder værdiansat til virksomhedernes indre værdi (equity-metoden).

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO metoden eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

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

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

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

Tilgodehavender fra salg

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

Accounting policies

Property, plant and equipment

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

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

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

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

Financial Assets

Subsidiaries

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

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

Associates

Investments in associates are measured at the net asset value of the enterprises (equity method) in the consolidated and the Parent's financial statements.

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

Inventories

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

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

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

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

Trade receivables

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

Anvendt regnskabspraksis

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 serviceorderer.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

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

Egne aktier

Anskaffelses- og afstâelsessummer for egne aktier samt udbytte fra disse indregnes direkte på egenkapitalen under overført resultat

Andre hensatte forpligtelser

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

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

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

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

Andre finansielle forpligtelser

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

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.

Accounting policies

Contract work in progress

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

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

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

Prepayments

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

Equity

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

Treasury shares

Acquisition and selling prices of as well as dividends on treasury shares are classified directly as equity under retained earnings.

Other provisions

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

Other provisions are recognized and measured as the best estimate of the expenses required to settle the liabilities at the balance sheet date. Provisions that are estimated to mature more than one year after the balance sheet date are measured at their discounted value.

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

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

Other financial liabilities

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driften præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som ordinært resultat før skat reguleret for ikke-likvide driftsposter, forøgelse eller nedbringelse af arbejdskapitalen, extraordinære 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

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 2011 - Income statement for 2011

Moder - Parent			Koncern - Group		
2011	2010		2011	2010	
DKK'000	DKK'000		Note	DKK'000	DKK'000
255.769	196.687	Nettoomsætning / Revenue	2	754.120	622.249
(168.710)	(125.491)	Direkte produktionsomkostninger / Direct production costs		(410.740)	(325.584)
87.059	71.196	Dækningsbidrag / Gross profit		343.380	296.665
(50.273)	(43.818)	Indirekte produktionsomkostninger / Indirect production costs		(95.711)	(78.395)
36.786	27.378	Bruttoresultat / Gross profit		247.669	218.270
(22.537)	(18.769)	Salgs- og distributionsomkostninger / Sales and distribution costs		(89.342)	(80.102)
(23.547)	(21.097)	Administrationsomkostninger / Administrative costs		(72.155)	(59.530)
<u>3.218</u>	<u>2.982</u>	Andre driftsindtægter / Other operating income		<u>198</u>	<u>151</u>
(6.080)	(9.506)	Driftsresultat / Operating profit		86.370	78.789
63.090	57.258	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder / Income from investments in group enterprises		0	0
<u>(490)</u>	<u>(370)</u>	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder / Income from investments in associates		<u>(490)</u>	<u>(370)</u>
56.520	47.382	Resultat før finansielle poster / Profit before interest		85.880	78.419
37	172	Finansielle indtægter / Financial income	3	7.964	2.132
(2.463)	(3.616)	Finansielle udgifter / Financial expenses	3	(4.862)	(7.938)
54.092	43.938	Resultat før skat og ekstraordinære poster / Profit/loss on ordinary activities before tax		88.982	72.613
2.591	3.256	Skat af årets resultat / Tax on profit for the year	4	(22.948)	(18.356)
		Årets resultat før minoritetsinteresser / Profit for the year before minority interests		66.034	54.257
<u>0</u>	<u>0</u>	Minoritetsinteressers andel af årets resultat / Minority interests' share of profit/loss for the year		<u>(9.351)</u>	<u>(7.063)</u>
56.683	47.194	Årets resultat / Profit for the year		56.683	47.194
Forslag til resultatdisponering / Proposed distribution of profit					
50.000	36.000	Udbytte for regnskabsåret / Dividends for the financial year			
33.236	56.888	Nettoopskrivningsreserve / Net revaluation reserve			
<u>(26.553)</u>	<u>(45.694)</u>	Overført til næste år / Retained earnings			
56.683	47.194				

Balance pr. 31. december 2011 – Balance sheet at 31 December 2011

Moder - Parent			Koncern - Group		
2011	2010		Note	2011	2010
DKK'000	DKK'000			DKK'000	DKK'000
0	0	Koncerngoodwill / <i>Consolidated goodwill</i>		9.956	11.133
18	93	Erhvervede produktrettigheder / <i>Product rights acquired</i>		5.897	6.199
54	164	Afsluttede udv.projekter / <i>Completed development projects</i>		54	164
0	0	Igangværende udv.projekter / <i>Development projects in progress</i>		1.305	877
72	257	Immaterielle anlægsaktiver / Intangible assets	5	17.212	18.373
3.702	3.750	Grunde og bygninger / <i>Land and buildings</i>		9.916	9.696
544	947	Tekniske anlæg og maskiner / <i>Plant and machinery</i>		19.340	14.135
4.730	6.542	Andre indlæg, driftsmateriel og inventar / <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		8.889	11.412
1.053	710	Materielle anlægsaktiver under udførelse / <i>Property, plant and equipment in progress</i>		1.053	710
10.029	11.949	Materielle anlægsaktiver / Property, plant and equipment	6	39.198	35.952
170.885	162.524	Kapitalandele i dattervirksomheder / <i>Investments in subsidiaries</i>		0	0
6.570	3.060	Kapitalandele i associerede virksomheder / <i>Investments in associates</i>		6.570	3.060
4.967	4.827	Andre tilgodehavender / <i>Other receivables</i>		7.919	6.026
3.063	1.055	Udskudt skatteaktiv / <i>Deferred tax asset</i>		5.960	5.123
185.486	171.466	Finansielle anlægsaktiver / Investments	7	20.449	14.209
195.587	183.672	Anlægsaktiver i alt / Total fixed assets		76.859	68.534
29.052	27.364	Råvarer og hjælpematerialer / <i>Raw materials and consumables</i>		69.663	49.649
5.107	7.020	Varer under fremstilling / <i>Work in progress</i>		9.954	9.138
13.077	15.724	Fremst. færdig- og handelsvarer / <i>Finished goods and goods for resale</i>		93.859	78.679
47.236	50.108	Varebeholdninger / Inventories		173.476	137.466
3.920	3.229	Igangv. arbejde for fremmed regning / <i>Contract work in progress</i>	8	7.180	7.401
15.295	10.388	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser / <i>Trade debtors</i>		129.146	105.846
68.838	6.234	Tilgodeh. hos tilknyttede virksomheder / <i>Receivables from group enterprises</i>		540	0
1.697	4.041	Tilgodehavende selskabsskat / <i>Tax receivable</i>		1.825	4.518
0	358	Andre tilgodehavender / <i>Other receivables</i>		14.416	15.374
3.997	4.181	Periodeafgrænsningsposter / <i>Prepayments</i>		25.227	7.562
93.746	28.431	Tilgodehavender / Receivables		178.334	140.701
62	73	Likvide beholdninger / Cash at bank and in hand		35.193	42.838
140.982	78.612	Omsætningsaktiver i alt / Total current assets		387.003	321.005
336.631	262.284	Aktiver i alt / Total assets		463.862	389.539

Balance pr. 31. december 2011 – Balance sheet at 31 December 2011

Moder - Parent			Koncern - Group		
2011	2010		Note	2011	2010
DKK'000	DKK'000			DKK'000	DKK'000
25.798	25.798	Aktiekapital / <i>Share capital</i>	9	25.798	25.798
0	0	Opskrivningshenlæggelse / <i>Revaluation reserve</i>		3.150	3.150
93.091	85.594	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode / <i>Reserve for net revaluation – equity method</i>		0	0
24.642	11.735	Overført resultat / <i>Retained earnings</i>		114.583	94.179
<u>50.000</u>	<u>36.000</u>	Foreslægt udbytte for året / <i>Proposed dividends for the financial year</i>		<u>50.000</u>	<u>36.000</u>
<u>193.531</u>	<u>159.127</u>	Egenkapital i alt / <i>Equity</i>		<u>193.531</u>	<u>159.127</u>
<u>0</u>	<u>0</u>	Minoritetsinteresser / <i>Minority interests</i>	10	<u>7.620</u>	<u>5.270</u>
1.580	960	Hensat til garantiforpligtelser / <i>Provisions for warranties</i>		4.501	3.518
0	0	Hensat til udskudt skat / <i>Deferred tax liabilities</i>		1.887	2.199
<u>1.580</u>	<u>960</u>	Hensatte forpligtelser / <i>Provisions</i>		<u>6.388</u>	<u>5.717</u>
448	494	Prioritetsgæld / <i>Mortgage debt</i>		653	1.962
0	0	Kreditinstitutter / <i>Financial institutions</i>		7.500	15.000
1.615	1.592	Medarbejderobligationer / <i>Staff bonds</i>		1.615	1.592
<u>2.500</u>	<u>3.000</u>	Periodeafgrænsningsposter / <i>Accrued expenses and deferred income</i>		<u>2.500</u>	<u>3.000</u>
<u>4.563</u>	<u>5.086</u>	Langfristede gældsforpligtelser / <i>Long-term liabilities other than provisions</i>	11	<u>12.268</u>	<u>21.554</u>
44	44	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser / <i>Current portion of long-term liabilities</i>		44	44
63.678	32.861	Kreditinstitutter / <i>Financial institutions</i>		81.262	61.058
933	918	Modtagne forudbetalinger / <i>Prepayments</i>		32.542	28.773
0	0	Selskabsskat / <i>Corporation tax</i>		9.136	5.185
12.743	15.891	Leverandørgæld / <i>Trade payables</i>		75.016	60.486
35.314	27.220	Gæld til dattervirksomheder / <i>Debt to subsidiaries</i>		0	0
23.745	19.677	Anden gæld / <i>Other payables</i>	12	44.484	37.390
<u>500</u>	<u>500</u>	Periodeafgrænsningsposter / <i>Accrued expenses and deferred income</i>		<u>1.571</u>	<u>4.935</u>
<u>136.957</u>	<u>97.110</u>	Kortfristede gældsforpligtelser / <i>Liabilities other than provisions</i>		<u>244.055</u>	<u>197.871</u>
<u>141.520</u>	<u>102.197</u>	Gældsforpligtelser i alt / <i>Total liabilities</i>		<u>256.323</u>	<u>219.425</u>
<u>336.631</u>	<u>262.284</u>	Passiver i alt / <i>Equity and liabilities</i>		<u>463.862</u>	<u>389.539</u>
Pantsætninger, eventualforpligtelser m.v. / <i>Assets charged and contingent liabilities, etc</i>				13-15	
Øvrige noter / <i>Other notes</i>				16-20	

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

	Aktie-kapital	Opskriv-ningshen-læggelse	Reserve for nettoopskr. indre værdis metode <i>Net revaluation reserve equity meth.</i>	Overført resultat	Foreslæt udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i>	I alt
	<i>Share capital DKK'000</i>	<i>Revaluation reserve DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>	<i>Retained earnings DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>	<i>Total DKK'000</i>
Moderselskab / Parent						
Egenkapital 1. januar 2011 / <i>Equity 1 Jan. 2011</i>	25.798	0	85.594	11.735	36.000	159.127
Udbytte fra egne kapitalandele / <i>Dividend from treasury shares</i>				3.085		3.085
Salg af egne aktier / <i>Sale of treasury shares</i>				3.550		3.550
Udloddet udbytte / <i>Dividends distributed</i>					(36.000)	(36.000)
Årets resultat / <i>Net profit for the year</i>			63.236	(56.553)	50.000	56.683
Valutakursregulering udenlandske dattervirks. / <i>Exchange adjustment foreign subsidiaries</i>			7.454			7.454
Kapitalregulering udenlandske dattervirks. / <i>Capital adjustment foreign subsidiaries</i>			(368)			(368)
Udbytte fra datterselskaber / <i>Dividend from subsidiaries</i>			(62.825)	62.835		
Egenkapital 31. december 2011	25.798	0	93.091	24.642	50.000	193.531
<i>/ Equity at 31 December 2011</i>						
Koncern / Group						
Egenkapital 1. januar 2011/ <i>Equity 1 Jan. 2011</i>	25.798	3.150		94.179	36.000	159.127
Udbytte fra egne kapitalandele / <i>Dividend from treasury shares</i>				3.085		6.170
Salg af egne aktier / <i>Sale of treasury shares</i>				2.013		2.013
Gevinst ved salg af egne aktier / <i>Profit from sale of treasury shares</i>				1.537		1.537
Udloddet udbytte / <i>Dividends distributed</i>					(36.000)	(36.000)
Årets resultat / <i>Net profit/loss for the year</i>				6.683	50.000	56.683
Valutakursregulering udenlandske dattervirks. / <i>Exchange adjustment foreign subsidiaries</i>				7.454		7.454
Nettoregulering af sikringsinstrumenter / <i>Net adjustment of hedging instruments</i>				(368)		(368)
Egenkapital 31. december 2011	25.798	3.150	0	114.583	50.000	193.531
<i>/ Equity at 31 December 2011</i>						

Pengestrømsanalyse - Cash flow statement

		Koncern - Group	
	Note	2011	2010
		DKK'000	DKK'000
Driftsresultat / <i>Operating profit</i>		85.880	78.419
Reguleringer / <i>Adjustments</i>	18	9.210	13.742
Ændringer i driftskapital / <i>Working capital changes</i>	19	<u>(54.307)</u>	<u>(20.355)</u>
Pengestrømme fra driften – før finansielle poster <i>/ Cash flows from operating activities – before financial items</i>		<u>40.783</u>	<u>71.806</u>
Renteindbetalinger og lignende / <i>Interest payments received, etc.</i>		7.964	2.132
Renteudbetalinger / <i>Interest payments made, etc.</i>		<u>(4.862)</u>	<u>(7.938)</u>
Pengestrømme fra ordinær drift / Cash flows from ordinary operations		<u>43.885</u>	<u>66.000</u>
Betalt vedr. selskabsskat / <i>Income taxes paid</i>		<u>(17.453)</u>	<u>(15.643)</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet / Cash flows from operating activities		<u>26.432</u>	<u>50.357</u>
Køb af immaterielle anlægsaktiver / <i>Acquisition of intangible assets</i>		(604)	(877)
Køb af materielle anlægsaktiver / <i>Acquisition of property, plant and equipment</i>		(10.551)	(7.456)
Køb af datterselskab/associeret virksomhed / <i>Acquisition of subsidiary/associate</i>		(4.000)	(2.000)
Køb af finansielle anlægsaktiver i øvrigt / <i>Other fixed asset investments</i>		(1.893)	(1.063)
Salg af immaterielle anlægsaktiver / <i>Sale of intangible assets</i>		0	0
Salg af materielle anlægsaktiver / <i>Sale of property, plant and equipment</i>		1.418	1.885
Salg af finansielle anlægsaktiver / <i>Sale of other fixed asset investments</i>		<u>0</u>	<u>0</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet / Cash flows from investing activities		<u>(15.630)</u>	<u>(9.511)</u>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter / <i>Instalments on liabilities other than provisions</i>		(9.286)	(274)
Provnu ved optagelse af langfristet gæld / <i>Proceeds of long-term liabilities</i>		0	16.235
Salg af egne aktier / <i>Sale of treasury shares</i>		3.550	0
Køb af egne aktier / <i>Acquisition of treasury shares</i>		0	0
Udbetalt udbytte / <i>Dividends paid</i>		<u>(32.915)</u>	<u>(4.567)</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet / Cash flows from financing activities		<u>(38.651)</u>	<u>11.394</u>
Ændring i likvide midler / Increase/decrease in cash and cash equivalents		<u>(27.849)</u>	<u>52.240</u>
Likvide midler primo / <i>Cash and cash equivalents at 1 January 2011</i>		(18.220)	(70.460)
Likvide midler overtaget datterselskab / <i>Cash and cash equivalent acquired subsidiary</i>		<u>0</u>	<u>0</u>
Likvide midler ultimo / Cash and cash equivalents at 31 December 2011		<u>(46.069)</u>	<u>(18.220)</u>

Noter – Notes

1. Segmentoplysninger / Segment information

	Netto- omsætning- <i>Net turnover</i> DKK'000	Drifts- resultat <i>Operating profit</i> DKK'000	Anlægs- aktiver <i>Assets</i> DKK'000	Forplig- telse <i>Liabilities</i> DKK'000
Aktiviteter 2011 / Activities 2011:				
Salg/prod. af pumper / -løsninger / Sale/prod. of pumps, pumping solutions	729.861	86.148	76.859	35.826
Øvrige aktiviteter / Other activities	<u>24.259</u>	<u>222</u>	<u>0</u>	<u>36.105</u>
	<u>754.120</u>	<u>86.370</u>	<u>76.859</u>	<u>256.323</u>
Aktiviteter 2010 / Activities 2010:				
Salg/prod. af pumper / -løsninger / Sale/prod. of pumps, pumping solutions	598.416	73.670	68.534	217.821
Øvrige aktiviteter / Other activities	<u>23.833</u>	<u>5.119</u>	<u>0</u>	<u>1.604</u>
	<u>622.249</u>	<u>78.789</u>	<u>68.534</u>	<u>219.425</u>

2. Nettoomsætning / Revenue **2011** **2010**

Omsætningen omfatter salg af pumper, gear, og olieoptagningsudstyr.

The turnover comprises sale of pumps, gearboxes and equipment for recovery of oil spill

Eksportandel – Moderselskab / Export percentage - Parent	74%	69%
Eksportandel – Koncern / Export percentage - Group	80%	74%

3. Renter vedrørende dattervirksomheder (DKK'000) / Interest concerning subsidiaries (DKK'000)

Indtægter fra dattervirksomheder / Income from subsidiaries	78	84
Udgifter til dattervirksomheder / Expenses for subsidiaries	1.256	679

4. Skat af årets resultat (DKK'000) / Tax on profit for the year (DKK'000)

Moderselskabet / Parent:		
Regulering af tidligere års skat / Adjustment of tax concerning previous years	(1.125)	(248)
Sambeskattningsbidrag / Joint taxation contribution	1.721	4.007
Ændring i udskudt skat / Change in deferred tax	882	(751)
Ændring i tidligere års udskudt skat / Change in deferred tax of previous year	<u>1.125</u>	<u>248</u>
Skat af ordinært resultat / Tax on result of ordinary activities	<u>2.591</u>	<u>3.256</u>

Koncernen / Group:

Skat af årets resultat udgør / Tax on profit for the year	(22.628)	(16.728)
Regulering af tidligere års skat / Adjustment of tax concerning previous years	(1.469)	(501)
Ændring i udskudt skat / Change in deferred tax	(320)	(1.628)
Ændring i tidligere års udskudt skat / Change in deferred tax of previous year	<u>1.469</u>	<u>501</u>
Skat af ordinært resultat / Tax on result of ordinary activities	<u>(22.948)</u>	<u>(18.356)</u>

Noter – Notes

5. Immaterielle anlægsaktiver / Intangible assets

	Koncern goodwill	Erhvervede produkt- rettig- heder <i>Product rights acquired</i>	Afsluttede udviklings- projekter <i>Completed development projects</i>	Igang- værende udviklings- projekter <i>Development projects in progress</i>	I alt
	Group goodwill	DKK'000	DKK'000	DKK'000	Total DKK'000
Moderselskab / Parent					
Anskaffelsessum primo / Acquisition price at 1 January 2011		373	927		1.300
Overførsel andre grupper / Transfer, other groups					
Aktiver overført andre koncernselskaber					
/ Assets transferred other group companies					
Anskaffelsessum ultimo / Acquisition price at 31 December 2011		373	927	0	1.300
Akk. afskrivninger primo / Accumulated amortisation at 1 Jan. 2011		280	763		1.043
Årets afskrivninger / Amortisation for the year		75	110		185
Afskrivninger vedr. overført andre koncernselskaber					
/ Amortisation, transfer to other group companies					
Akk. afskrivninger ultimo / Acc. amortisation at 31 Dec. 2011		355	873	0	1.228
Bogført værdi ultimo / Book value at 31 December 2011		18	54	0	72
Bogført værdi primo / Book value at 1 January 2011		93	164	0	257
Fordeling af afskrivningerne / Distribution of amortisation				2011	2010
Salgs- og distributionsomkostninger / Sales and distribution costs				110	160
Administrationsomkostninger / Administration costs				75	75
				185	235
Koncernen / Group					
Anskaffelsessum primo / Acquisition price at 1 January 2011	19.745	8.513	927	877	30.062
Tilgang året / Additions				604	604
Overførsel andre grupper / Transfer other groups					
Afgang året / Disposals					
Anskaffelsessum ultimo / Acquisition price at 31 Dec. 2011	19.745	8.513	927	1.481	30.666
Akk. afskrivninger primo / Acc. amortisation at 1 Jan. 2011	8.612	2.314	763		11.689
Årets af-/nedskrivn. / Amortisation, impairment losses of the year	1.177	302	110	176	1.765
Afskrivninger solgte aktiver / Amortisation sold assets					
Akk. afskrivninger ultimo / Acc. amortisation at 31 Dec. 2011	9.789	2.616	873	176	13.454
Bogført værdi ultimo / Book value at 31 December 2011	9.956	5.897	54	1.305	17.212
Bogført værdi primo / Book value at 1 January 2011	11.133	6.199	164	877	18.373
Fordeling af afskrivningerne / Distribution of amortisation				2011	2010
Salgs- og distributionsomkostninger / Sales and distribution costs				110	160
Administrationsomkostninger / Administration costs				1.655	1.411
				1.765	1.571

Noter – Notes

6. Materielle anlægsaktiver / Property, plant and equipment

	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg <i>Other</i> <i>fixtures</i>	Mat. anlægs- aktiver under udførelse	Property, plant, equipment <i>in progress</i>	I alt
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Moderselskab / Parent					
Anskaffelsessum primo / Acquisition price 1 January 2011	4.379	33.225	20.645	710	58.959
Tilgang året / Additions		70	744	611	1.425
Overført andre grupper / Transfer, other groups				(268)	(343)
Afgang året / Disposals		(75)			
Anskaffelsessum ultimo / Acquisition price 31 Dec. 2011	4.379	33.220	21.389	1.053	60.041
Akk. afskrivninger primo / Accumulated amortisation 1 Jan. 2011	629	32.278	14.103		47.010
Årets afskrivninger / Amortisation for the year	48	473	2.556		3.077
Afskrivninger vedr. solgte aktiver / Amortisation, sold assets		(75)			(75)
Akk. afskrivninger ultimo	677	32.676	16.659	0	50.012
/ Accumulated amortisation 31 Dec. 2011					
Bogført værdi ultimo / Book value 31 December 2011	3.702	544	4.730	1.053	10.029
Bogført værdi primo / Book value 1 January 2011	3.750	947	6.542	710	11.949
Fordeling af afskrivningerne / Distribution of amortisation					
Produktionsomkostninger / Production costs				1.198	1.207
Salgs- og distributionsomkostninger / Sales and distribution costs				31	36
Administrationsomkostninger / Administration costs				1.848	1.472
				3.077	2.715
Koncernen / Group					
Anskaffelsessum primo / Acquisition price at 1 January 2011	8.278	56.685	36.664	710	102.337
Kursreguleringer / Exchange adjustment	106	1.284	221		1.611
Tilgang året / Additions	295	7.850	1.795	611	10.551
Overført andre grupper / Transfer, other groups					
Afgang året / Disposals		(310)	(1.010)	(268)	(1.588)
Anskaffelsessum ultimo / Acquisition price 31 Dec. 2011	8.679	65.509	37.670	1.053	112.911
Opskrivninger primo / Revaluations at 1 January 2011	3.145				3.145
Kursreguleringer / Exchange adjustments					
Opskrivninger ultimo / Revaluations 31 December 2011	3.145	0	0	0	3.145
Akk. afskrivninger primo / Accumulated amortisation 1 Jan. 2011	1.728	42.550	25.252		69.530
Kursreguleringer / Exchange adjustments	30	482	143		655
Årets afskrivninger / Amortisation for the year	150	3.349	4.036		7.535
Afskrivninger vedr. solgte aktiver / Amortisation conc. sold assets		(212)	(650)		(862)
Akk. afskrivninger ultimo / Acc. amortisation 31 Dec. 2011	1.908	46.169	28.781	0	76.858
Bogført værdi ultimo / Book value 31 December 2011	9.916	19.340	8.889	1.053	39.198
Bogført værdi primo / Book value 1 January 2011	9.696	14.135	11.412	710	35.952
Fordeling af afskrivningerne / Distribution of amortisation					
Produktionsomkostninger / Production costs				2.457	2.399
Salgs- og distributionsomkostninger / Sales and distribution costs				1.610	1.559
Administrationsomkostninger / Administrative costs				3.468	2.855
				7.535	6.813

Noter – Notes

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

	Kapital- andele i tilknyttede virksom- heder	Kapital- andele i associerede virksom- heder	Andre til gode- havender	Udskudt skatte- aktiv
	<i>Investments in group entreprises</i>	<i>Investments in associates</i>	<i>Other receivables</i>	<i>Deferred tax asset</i>
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Moderselskab / Parent				
Anskaffelsessum primo / Acquisition price at 1 January 2011	76.063	3.600	4.827	1.055
Tilgang året / Additions	702	4.000	140	47
Afgang i året / Disposals				
Anskaffelsessum ultimo / Acquisition price at 31 December 2011	76.765	7.600	4.967	1.102
Værdireguleringer primo / Revaluations at 1 January 2011	86.461	(540)	0	0
Kursregulering til ultimokurs / Exchange adjustment at year-end exchange rate	7.454			
Årets resultatandele efter skat / Profit shares after tax	63.996	(490)		
Regulering af intern avance / Adjustment of internal profit	(302)			
Udbytte til moderselskabet / Dividend to Parent	(62.825)			
Kapitalreguleringer i datterselskaber / Capital adjustments in subsidiaries	(368)			
Afskrivning på koncerngoodwill / Depreciation group goodwill	(296)			
Værdireguleringer ultimo / Revaluation at 31 December 2011	94.120	(1.029)	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo / Book value at 31 December 2011	170.885	6.570	4.967	1.102
Regnskabsmæssig værdi primo / Book value at 1 January 2011	162.524	3.060	4.827	1.055
Koncerngoodwill indregnet i regnskabsmæssig værdi / Group goodwill recognised at book value		9.956		
Koncernen / Group				
Anskaffelsessum primo / Acquisition price at 1 January 2011	3.600	6.026	5.123	
Tilgang året / Additions	4.000	1.893	837	
Afgang i året / Disposals				
Anskaffelsessum ultimo / Acquisition price at 31 December 2011	7.600	7.919	5.960	
Værdireguleringer primo / Revaluations at 1 January 2011	(540)	0	0	
Årets resultatandele efter skat / Profit shares after tax	(490)			
Afgang året / Disposals				
Værdireguleringer ultimo / Revaluation at 31 December 2011	(1.029)			
Regnskabsmæssig værdi ultimo / Book value at 31 December 2011	6.570	7.919	5.960	
Regnskabsmæssig værdi primo / Book value at 1 January 2011	3.060	6.026	5.123	
Koncerngoodwill indregnet i regnskabsmæssig værdi / Group goodwill recognised at book value		0		

Noter – Notes

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

Dattervirksomheder / Subsidiaries:

- DESMI Ltd., Newcastle-under-Lyme, Staffs., England
100% af selskabspapitale GBP 150.000 / Wholly owned share capital, GBP 150,000
- DESMI FHS Ltd., Newcastle-under-Lyme, Staffs., England
100% af selskabspapitale GBP 1 / Wholly owned share capital, GBP 1
- DESMI GmbH Rotan Pumpengesellschaft, Hamburg, Germany
100% af selskabspapitale EUR 102.000 / Wholly owned share capital, EUR 102,000
- DESMI K&R Pompen B.V., Utrecht, Holland
100% af selskabspapitale EUR 170.471 / Wholly owned share capital, EUR 170,471
- DESMI Norge AS, Kristiansand, Norway
100% af selskabspapitale NOK 2.000.000 / Wholly owned share capital, NOK 2,000,000
- DESMI Pumping Technology (Suzhou) Co., Ltd., Suzhou, China
100% af selskabspapitale RMB 10.072.633 / Wholly owned share capital, RMB 10,072,633
- DESMI Pumping Technology (Xuancheng) Co., Ltd., Xuancheng ,China
100% af selskabspapitale RMB 2.000.000 / Wholly owned share capital, RMB 2,000,000
- DESMI China Holding A/S
100% af selskabspapitale, DKK 7.000.000 / Wholly owned share capital, DKK 7,000,000
- DESMI Hong Kong
100% af selskabspapitale, USD 13.000 / Wholly owned share capital, USD 13,000
- DESMI Singapore Pte. Ltd., Singapore
100% af selskabspapitale, SGD 150.000 / Wholly owned share capital, SGD 150,000
- DESMI Inc., Chesapeake, USA
100% af selskabspapitale USD 50.000 / Wholly owned share capital, USD 50,000
- DESMI Contracting A/S, Nørresundby, Denmark
100% af selskabspapitale DKK 1.200.000 / Wholly owned share capital, DKK 1,200,000
- DESMI Danmark A/S, Nørresundby, Denmark
100% af selskabspapitale DKK 6.000.000 / Wholly owned share capital, DKK 6.000,000
- DESMI Ro-Clean A/S, Odense, Denmark
100% af selskabspapitale DKK 7.500.000 / Wholly owned share capital, DKK 7,500,000
- DESMI Ro-Clean Ltd., Southampton, England (tidligere OMI Ltd.) / (previously OMI Ltd.)
100% af selskabspapitale GBP 820.000 / Wholly owned share capital, GBP 820,000
- DESMI Ro-Clean Latinoamerica S.A., Quito, Ecuador
100% af selskabspapitale USD 1.500 / 100% of the share capital, USD 1,500
- DESMI AFTI, Inc., New York, USA
50% af selskabspapitale USD 33.333 / 50% of the share capital, USD 33,333.

Associerede virksomheder / Associates:

- DESMI Ocean Guard A/S, Nørresundby, Danmark
40% af selskabspapitale DKK 1.125.000 / 40% of the share capital, DKK 1,125,000

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

	Moderselskabet		Koncernen	
	Parent		Group	
	2011	2010	2011	2010
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Salgsværdi / Sales value	3.920	3.229	11.527	22.373
Modtagne forudbetalinger / Prepayments received	0	0	(4.347)	(14.972)
	<u>3.920</u>	<u>3.229</u>	<u>7.180</u>	<u>7.401</u>

Noter – Notes

9. Aktiekapital / Share capital

Aktiekapitalen udgør 25.798 t.DKK og er fordelt på aktier af 100 kr. eller multipla heraf. Aktierne er ikke opdelt i klasser
The share capital amounts to DKK 25,798k and is divided into shares of DKK 100 or multiples thereof. The shares have not been divided into classes

Ændringer i aktiekapitalen de seneste 5 regnskabsår:

Changes in share capital in the past five financial years:

Aktiekapital 1. januar 2005 / Share capital 1 January 2005	DKK'000
Kapitalnedsættelse 2009 / Capital reduction 2009	(3.687)
Aktiekapital 31. december 2011 / Share capital 31 December 2011	25.798

Egne aktier 1. januar 2011 / Treasury shares 1 January 2011	Moderselskabet		
	<i>Parent</i>		
	Nominel værdi	% af aktiekapital	% of-share-capital
	DKK'000	%	
Egne aktier 1. januar 2011 / Treasury shares 1 January 2011	2.211	8,57	
Tilgang året / Additions			
Afgang året / Disposals	(445)	(1,72)	
Egne aktier 31. december 2011 / Treasury shares 31 December 2011	1.766	6,85	

10. Minoritetsinteresser / Minority interests

Minoritetsinteresser 1. januar 2011 / Minority interests 1 January 2011	Moderselskabet		Koncernen	
	<i>Parent</i>		<i>Group</i>	
	2011	2010	2011	2010
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Minoritetsinteresser 1. januar 2011 / Minority interests 1 January 2011			5.270	444
Anskaffelsessum, tilgang / Cost, addition				
Andel af årets resultat / Share of profit for the year			9.352	7.063
Valutakursregulering / Exchange adjustment			726	(2.237)
Udbytte / Dividend			7.728	
Minoritetsinteresser 31. dec. 2011 / Minority interests 31 Dec. 2011	7.620		5.270	

11. Langfristede gældsforspligtelser / Long-term liabilities

Moderselskabet: Af den langfristede gæld, 4.563 t.DKK, forfalder 352 t.DKK senere end fem år efter balancetidspunktet.

Parent: DKK 352k of the total long-term liabilities, amounting to DKK 4,563k fall due later than five years after the balance sheet date.

Koncernen: Af den langfristede gæld, 12.268 t.DKK, forfalder 9.989 t.DKK senere end fem år efter balancetidspunktet.

Group: DKK 9,989k of the total long-term liabilities, amounting to DKK 12,268k, fall due later than five years after the balance sheet date.

12. Anden gæld / Other payables

Skyldig løn m.v. / Wages payable etc.	17.184	15.724	22.922	23.968
Skyldig til det offentlige / Payables to the public sector	2.470	1.456	8.117	8.577
Anden gæld / Other payables	4.091	2.497	13.445	4.845
	23.745	19.677	44.484	37.390

DESMI A/S

Noter – Notes

13. Kautionsforpligtelser / Surety commitments

Moderselskabet: Der er afgivet selvskyldnerkaution over for kreditinstitutter i dattervirksomhederne:
DESMI GmbH Rotan Pumpengesellschaft

DESMI Contracting A/S

DESMI Norge AS

DESMI Danmark A/S

Parent: A guarantee was placed to the credit institutions of the subsidiaries:

DESMI GmbH Rotan Pumpengesellschaft

DESMI Contracting A/S

DESMI Norge AS

DESMI Danmark A/S

14. Pantsætninger / Assets charged

Moderselskabet:

Til sikkerhed for DESMI A/S' prioritetsgæld, restgæld pr. 31. december 2011 på 493 t.DKK er der stillet pant i ejendom, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2011 er 908 t.DKK.

Parent:

The mortgage debt of DESMI A/S, outstanding balance DKK 493k at 31 December 2011, is secured by way of mortgage on property, of which the carrying amount is DKK 908k at 31 December 2011.

Datterselskaber:

Til sikkerhed for DESMI Ro-Clean A/S's bankgæld er der afgivet løsørepant på 1 mio kr. i produktrettigheder.

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

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

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

Til sikkerhed for Applied Fabric Technologies, Inc's bankgæld er der afgivet pant i datterselskabets aktiver til det lokale pengeinstitut.

Subsidiaries:

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

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.

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

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

The debt of Applied Fabric Technologies Inc. to the local bank is secured by way of mortgage on the assets of the subsidiary.

15. Leasing og lejeforpligtelser / Lease and rental commitments

Moderselskabet: Der påhviler DESMI A/S leasing- og lejeforpligtelser for 35.349 t.DKK.

Parent: DESMI A/S has leasing and rental commitments amounting to DKK 35,349k.

Datterselskaber: Der påhviler koncernen leasing- og lejeforpligtelser på løsøre for 55.835 t.DKK.

Subsidiaries: The Group has leasing and rental commitments on movables amounting to DKK 55,835k.

16. Personaleudgifter / Staff costs

	Moderselskabet		Koncernen	
	Parent		Group	
	2011 <u>DKK'000</u>	2010 <u>DKK'000</u>	2011 <u>DKK'000</u>	2010 <u>DKK'000</u>
Lønninger / Labour costs	64.057	59.973	152.852	147.603
Bidrag til pensioner / Pension contributions	3.678	3.609	9.758	9.590
Andre udgifter til social sikring / Other social security costs	529	340	4.659	4.397
Vederlag til direktion/bestyrelse / Remuneration for executive/supervisory board	<u>5.173</u>	<u>3.941</u>	<u>5.173</u>	<u>3.941</u>
	<u>73.437</u>	<u>67.863</u>	<u>172.442</u>	<u>165.531</u>
Gennemsnitligt antal ansatte / Average number of employees	<u>162</u>	<u>159</u>	<u>566</u>	<u>484</u>

Noter – Notes

17. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor (DKK'000)

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

	Moderselskabet		Koncernen	
	<i>Parent</i>		<i>Group</i>	
	2011 <u>DKK'000</u>	2010 <u>DKK'000</u>	2011 <u>DKK'000</u>	2010 <u>DKK'000</u>
Lovpligtig revision / <i>Statutory audit services</i>	240	240		
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed / <i>Other assurance engagements</i>		125		
Skatterådgivning / <i>Tax services</i>	10	69		
Andre ydelser end revision / <i>Other services than audit</i>	37	71		
	<u>287</u>	<u>505</u>		

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

Reguleringer / Adjustments

Årets afskrivninger / <i>Amortisation for the year</i>	9300	8.384
Avance/tab ved salg af anlægsaktiver / <i>Profit/loss from sale of fixed assets</i>	(692)	(31)
Valutakursreguleringer / <i>Exchange adjustments</i>	(381)	3.776
Regulering af hensættelser / <i>Adjustment of provisions</i>	983	1.613
Øvrige reguleringer / <i>Other adjustments</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
	9.210	13.742

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

Ændring i driftskapital / Working capital changes

Ændring i varebeholdninger / <i>Change in inventories</i>	(36.010)	(19.635)
Ændring i tilgodehavender / <i>Change in receivables</i>	(40.226)	(21.537)
Ændringer i gæld til leverandører og anden gæld / <i>Change in trade payables, etc.</i>	18.260	16.351
Ændring i modtagne forudbetalinger / <i>Change in prepayments received</i>	<u>3.769</u>	<u>4.466</u>
	(54.307)	(20.355)

20. Nærtstående parter / Related parties

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

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

THE DESMI GROUP

- ONE GLOBAL COMPANY

Denmark

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

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

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

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

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

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

Germany

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

Netherlands

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

Norway

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

England

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

DESMI FHS Ltd.

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

DESMI Ro-Clean Ltd.

Tel.: +44 2380 829751
 Fax: +44 2380 339190

Singapore

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

USA

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

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

Indonesia

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

China

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

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

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

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

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

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

Korea

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

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

Ecuador

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

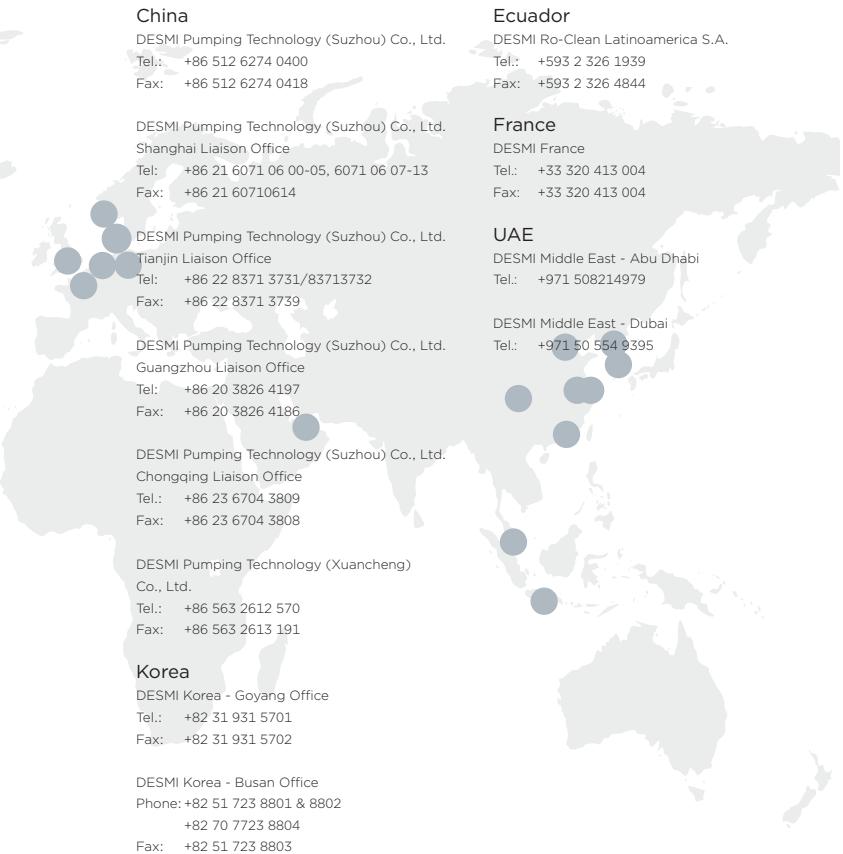
France

DESMI France
 Tel.: +33 320 413 004
 Fax: +33 320 413 004

UAE

DESMI Middle East - Abu Dhabi
 Tel.: +971 50 554 9395

DESMI Middle East - Dubai
 Tel.: +971 50 554 9395



MARINE & OFFSHORE

INDUSTRY

OIL SPILL RESPONSE

DEFENCE & FUEL

UTILITY