



DESMI A/S

Årsrapport for 2016 / Annual Report for 2016

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

DESMI A/S
Tagholm 1
9400 Nørresundby

MARINE & OFFSHORE

INDUSTRY

OIL SPILL RESPONSE

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>	10
Resultatopgørelse for 2016 <i>Income statement for 2016</i>	20
Balance pr. 31. december 2016 <i>Balance sheet at 31 December 2016</i>	21
Egenkapitalopgørelse for 2016 <i>Statement of changes in equity for 2016</i>	23
Pengestrømsopgørelse for 2016 <i>Cash flow statement for 2016</i>	25
Noter <i>Notes</i>	26

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

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

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

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

Revision

Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Moderselskab

Stensemide Holding ApS, Aalborg

Godkendt på selskabets generalforsamling,
den 5. april 2017


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

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

Company auditors

Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Parent company

Stensemide Holding ApS, Aalborg

The Annual General Meeting adopted the annual report on 5 April
2017

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

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 2016.

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 2016 and of the results of their activities and the consolidated cash flows for the financial year 1 January 2016 – 31 December 2016.

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, 5. april 2017 / Nørresundby, 5 April 2017

Direktion / Executive Board



Henrik Sørensen

Administrerende Direktør / Chief Executive Officer

Bestyrelse / Board of Directors



Freddy Frandsen
Formand / Chairman



Bent Østergaard



Mette Vestergaard Jakobsen



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 01.01.16 - 31.12.16, 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. 31.12.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 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 2016 to 31 December 2016, 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 2016, and of the results of the group and the parent company operations and the group cash flows for the financial year 1 January 2016 to 31 December 2016 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.
- 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.

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.*
- *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.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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, 5. april 2017 / Aalborg, 5 April 2017

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



Henrik Bjørn

Statsautoriseret revisor / State Authorised Public Accountant

Ledelsesberetning / *Management's review*

	2016	2015	2014	2013	2012
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Koncernens hoved- og nøgletal / <i>Financial group highlights</i>					
Hovedtal / <i>Key figures</i>					
Nettoomsætning / <i>Revenue</i>	891.642	870.851	907.990	801.758	712.718
Dækningsbidrag / <i>Gross profit</i>	345.428	375.659	368.501	320.951	284.747
Resultat af primær drift / <i>Operating profit/loss</i>	37.527	58.489	77.677	50.166	35.360
Resultat af finansielle poster / <i>Profit or loss net financials</i>	(6.873)	1.990	(4.621)	(5.108)	(926)
Årets resultat før skat / <i>Profit for the year before tax</i>	30.654	60.479	64.249	42.939	33.442
Årets resultat / <i>Profit for the year</i>	23.530	45.023	46.304	34.829	25.602
Varebeholdninger / <i>Inventories</i>	145.650	152.771	173.875	165.716	166.326
Tilgodehavender fra salg/tjenesteydelser / <i>Trade receivables</i>	198.914	210.411	212.529	171.829	137.462
Egenkapital / <i>Equity</i>	302.199	309.589	267.022	221.900	196.742
Balancesum / <i>Balance sheet total</i>	641.751	703.341	622.468	564.417	480.071
Investeringer i materielle anlægsaktiver / <i>Investments in property, plant and equipment</i>	13.442	11.422	18.459	23.890	28.478
Antal beskæftigede / <i>Number of employees</i>	675	661	654	620	558
Nøgletal / <i>Ratios</i>					
Dækningsgrad (%) / <i>Contribution ratio (%)</i>	39	43	41	40	40
Overskudsgrad (%) / <i>Profit margin (%)</i>	4	7	9	6	5
Varedebitorernes kreditdage / <i>Average collection period</i>	81	88	85	78	70
Egenkapitalens forrentning (%) / <i>Return on equity (%)</i>	8	17	22	18	12
Soliditetsgrad (%) / <i>Equity ratio (%)</i>	47	44	43	39	41
Omsætning pr. medarbejder / <i>Turnover per employee (DKK'000)</i>	1.321	1.317	1.388	1.293	1.277
Dækningsgrad	=	$\frac{\text{Dækningsbidrag} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	<i>Contribution ratio</i>	=	$\frac{\text{Gross profit or loss} \times 100}{\text{Turnover}}$
Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	<i>Profit margin</i>	=	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Turnover}}$
Varedebitorernes kreditdage	=	$\frac{\text{Tilgodehavender fra salg} \times 365}{\text{Nettoomsætning}}$	<i>Average collection period</i>	=	$\frac{\text{Trade debtors} \times 365}{\text{Turnover}}$
Egenkapitalens forrentning	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Primo egenkapital}}$	<i>Return on equity</i>	=	$\frac{\text{Profit or loss for the year} \times 100}{\text{Equity at beginning of the year}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Balancesum}}$	<i>Equity ratio</i>	=	$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Balance sheet total}}$
Omsætning pr. medarbejder	=	$\frac{\text{Omsætning}}{\text{Antal medarbejdere}}$	<i>Turnover per employee</i>	=	$\frac{\text{Turnover}}{\text{Number of employees}}$

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

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

De væsentligste forretningssegmenter er

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

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

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

Årets aktiviteter

Markedsmæssigt blev 2016 et vanskeligere år end forudset, hvor specielt lav nybygningsaktivitet inden for marinesegmentet og lave oliepriser har haft negativ indvirkning på koncernens aktivitet.

På den baggrund er der gennemført tilpasninger af kapacitetsomkostninger og flere produktivitetsforbedrende projekter med henblik på en styrkelse af indtjeningen i 2017. Samtidig er der investeret i vækst gennem fortsat udvikling af systemer til rensning af ballastvand, ny produktionsfacilitet i Indien samt udstyr og koncepter til anvendelse i forbindelse med opsamling af plast og andet affald fra floder og oceaner.

Ultimo 2016 udgør ordrebeholdningen på de primære forretningssegmenter 328,9 mio kr., hvilket er en reduktion på 92,1 mio kr. i forhold til primo. Desuden er der i koncernens contracting aktivitet en ordrebeholdning på 273,7 mio kr. Koncernens samlede ordrebeholdning ultimo 2016, som udgør 602,6 mio kr., betragtes som tilfredsstillende.

Årets resultat

Årets resultat efter skat udgør 23,5 mio kr. sammenlignet med 45,0 mio kr. i 2015. Resultatet lever ikke op til forventningerne og betragtes på dette grundlag som ikke tilfredsstillende.

Kapitalberedskab

Pengestrømmen fra driftsaktiviteterne udgjorde 7,3 mio kr. i 2016 sammenlignet med 130,0 mio kr. i 2015.

Nettoinvestering i anlægsaktiver udgjorde 16,7 mio kr. sammenlignet med 13,7 mio kr. i 2015.

Forventningerne til 2017

Vækststrategien fastholdes, hvilket indebærer, at der i 2017 fortsat vil blive investeret i en styrket forretningsplatform. Der forudses således investeringer i yderligere salgsrepræsentationer, styrkelse af støttefunktioner til salg, optimering af supply chain samt systemer til understøtning af de væsentligste forretningsprocesser. På denne baggrund er der forventning om vækst i omsætning samt indtjening sammenlignet med 2016.

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.

Management's review

Primary activities

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

The most important business segments are:

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

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

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

Activities in 2015

In relation to the market conditions, 2016 turned out to be more difficult than expected, and especially low new building activity in the marine segment and low oil prices have had a negative effect on the group activities.

In the light of this, capacity costs and productivity improvement projects have been adjusted with a view to improving the earnings in 2017. At the same time, the group has invested in growth by continuous development of systems for treatment of ballast water, a new production facility in India, and equipment and concepts for use in connection with collection of plastics and other garbage from rivers and oceans.

At the end of 2016 the order book amounts to DKK 328.9 million in the primary business segments, which is a reduction of DKK 92.1 million compared to the beginning of the year. Furthermore, the order book of the contracting activity amounts to DKK 273.7 million. The total group order book, amounting to DKK 602.6 million at the end of 2016, is considered satisfactory.

Result for the Year

The profit for the year amounts to DKK 23.5 million after tax compared to DKK 45.0 million in 2015. The profit does not live up to expectations and is consequently considered unsatisfactory.

Financial Resources

Cash flow from operating activities amounted to DKK 7.3 million in 2016 compared to DKK 130.0 million in 2015.

The net investment in fixed assets amounted to DKK 16.7 million compared to DKK 13.7 million in 2015.

Outlook for 2017

The growth strategy is maintained, which means that investments in a strengthened business platform will continuously be made in 2017. Investments are foreseen in further sales representations, strengthening of support functions for sales, optimization of supply chain and systems to support the most important business processes. In the light of this, growth in turnover and earnings is expected compared to 2016.

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.

Ledelsesberetning

Risici

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

En væsentlig del af koncernens vareforbrug er relateret til metaller og primært kobber, og udsving i kostpriser på metaller betragtes derfor som en risikofaktor i relation til den indeværende ordrebeholdning og tilbudsmasse. Prisudviklingen følges, og afdækning af denne risiko gennemføres ad hoc på baggrund af forventet prisudvikling.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

Redegørelse for samfundsansvar

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

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

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

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

I selskabet DESMI Ocean Guard A/S arbejdes der endvidere med systemer til rensning af ballastvand og i selskabet DESMI Ro-Clean A/S med produkter og løsninger til oprensning efter oliespild. Tilsvarende arbejdes der med løsninger til at opsamle plast fra floder og i havet – alt sammen virksomhed der er med til at gavne miljøet. I december 2015 har US Coast Guard underkendt anvendelse af MPN-metoden i forbindelse med typegodkendelse af systemer til rensning af ballastvand. Afgørelsen har indirekte den konsekvens, at rensning ved anvendelse af UV-behandling bliver væsentligt mere energikrævende og vil have negativ indvirkning på miljøet i form af øget energiforbrug, CO₂ og NO_x udledning eller alternativ anvendelse af kemikaliebaseret rensning. DESMI Ocean Guard A/S arbejder for en ændring af US Coast Guards afgørelse. Arbejdet med forankring af samfundsansvar gennem koncernens strategi fortsættes.

Mål og politikker for det underrepræsenterede køn

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

Management's review

Risks

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

A major part of the consumption of goods in the group relates to metals and primarily copper, and consequently fluctuations in metal cost prices are considered a risk factor in relation to the current order book and quotations. The price development is followed and ad hoc hedging of this risk is based on expected price development.

Research and Development

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

Statement on Corporate Social Responsibility

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

At DESMI high morals are fundamental in every sense, and the company has always attached importance to acting responsibly in management and operations all over the world, as it is our conviction that respect for the individual and sustainable products and production must be the basis of the continued growth of the group. We focus primarily on own activities – where we aim to act as prime example in our production units in relation to local laws.

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

Furthermore, the company DESMI Ocean Guard A/S is dealing in ballast water treatment systems and DESMI Ro-Clean A/S in products and solutions for recovery of oil spills. Correspondingly the company also deals in solutions that can catch plastic in rivers and the sea – all of which are activities of benefit to the environment.

In December 2015 US Coast Guard rejected the use of the MPN method in connection with type approval of ballast water treatment systems. This rejection has indirectly had the consequence that treatment of ballast water by use of UV treatment will be significantly more energy-intensive and affect the environment negatively in the form of increased energy consumption, CO₂, and NO_x emission or alternative use of chemical treatment. DESMI Ocean Guard A/S is working for a change of the US Coast Guard rejection.

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

Target and Policies for the Under-represented Gender

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

Ledelsesberetning

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

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

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Management's review

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

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

Subsequent events

No important events have occurred after the end of the financial year

Egne kapitalandele består af: / Treasury shares consist of:

	Købs-/salgspris Cost/sales price DKK	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt Nominal value DKK	Procent af kapital Percent of capital
Årets tilgang /Additions during the year	<u>5.690.887</u>	<u>555</u>	<u>555.000</u>	<u>1,85%</u>
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.16 / Total as at 31.12.16			<u>555.000</u>	<u>1,85%</u>

Erhvervelsen af egne kapitalandele er sket i forbindelse med kapitalejers udtrædelse af koncernen.

/ The acquisition of treasury shares occurred in connection with shareholders withdrawal from the group.

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for DESMI A/S for regnskabsåret 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store koncerner og virksomheder i klasse C. Koncern- og årsregnskaberne er aflagt i t.DKK.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Koncernen har ændret regnskabspraksis på følgende områder:

Koncernen har implementeret ændringerne til årsregnskabsloven, jf. lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015. Dette omfatter nye og ændrede oplysnings- og præsentationskrav samt ændringer i indregnings-, målings- og klassifikationsbestemmelser. Ændringer til bestemmelserne for indretning og måling samt klassifikation er følgende:

Reserve for udviklingsomkostninger

Der skal fremover indregnes et beløb svarende til de i balancen indregnede internt oparbejdede udviklingsomkostninger i en ny bunden reserve under egenkapitalen benævnt "Reserve for udviklingsomkostninger". Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne udgår af virksomhedens drift, og et resterende beløb overføres til overført resultat. I overensstemmelse med § 8, stk. 2 i lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015 foretages indregning i reserven med fremadrettet virkning for udviklingsomkostninger, der indregnes første gang i balancen fra og med 01.01.16. Den ændrede regnskabspraksis indebærer ingen påvirkning af årets resultat, balancesum eller egenkapital. Ændringen har medført en forøgelse af de bundne reserver (reserve for udviklingsomkostninger) pr. 31.12.16 med t.DKK 3.618 og en tilsvarende reduktion af de frie reserver (overført resultat).

Reserve for opskrivninger reduceres med afskrivninger

Reserve for opskrivninger vedrørende materielle anlægsaktiver opløses efter de hidtil gældende regler ikke i takt med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Reserve for opskrivninger reduceres fremover løbende med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Sammenligningstallene er ændret i overensstemmelse med den nye praksis. Den ændrede regnskabspraksis indebærer ingen påvirkning af årets resultat, balancesum eller egenkapital. Ændringen har medført en reduktion af de bundne reserver (reserve for opskrivninger) pr. 31.12.16 med t.DKK 488 og en tilsvarende forøgelse af de frie reserver (overført resultat).

Sammenligningstal for 2015 er tilpasset den nye regnskabspraksis i balance, resultatopgørelse og noter i det omfang, der ikke er anvendt overgangsbestemmelser vedrørende implementering af lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015.

Ændringen i anvendt regnskabspraksis har ingen beløbsmæssig indvirkning på årets resultat for 2016, eller egenkapital pr. 31.12.16 eller balancesum pr. 31.12.16.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Accounting policies

General

The annual report of DESMI A/S for 2016 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.

Change in accounting policies

The group has changed its accounting policies in the following areas:

The group has implemented amendments to the Danish Financial Statements Act, see act No. 738 amending the Danish Financial Statements Act of 1 June 2015 (lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015). This includes new and amended disclosure and presentation requirements and amendments to provisions on recognition, measurement and classification. Amendments to provisions on recognition and measurement as well as classification are as follows:

Reserve for development cost

In future, an amount equivalent to the internally generated development costs in the balance sheet must be recognized under a new undistributable reserve in equity, referred to as "Reserve for development costs". The reserve is measured less deferred tax and reduced by amortization and impairment losses on the assets. The reserve is dissolved when the development costs are no longer associated with the operations of the enterprise, and any remaining amount is transferred to retained earnings. In accordance with section 8(2) of act No. 738 amending the Danish Financial Statements Act of 1 June 2015, development costs are recognized prospectively under the reserve, with initial recognition in the balance sheet as from 01.01.16. The change in accounting policy has no impact on the net profit or loss for the year, balance sheet total or equity. The change has resulted in an increase in undistributable reserves (the reserve for development costs) of DKK 3,618k as at 31.12.16 and a corresponding reduction in distributable reserves (retained earnings).

Revaluation reserve is reduced by depreciation

Under the previous rules, the reserve for revaluation of property, plant and equipment is not dissolved as revalued assets are depreciated. In future, the revaluation reserve will be reduced by the depreciation of revalued assets on an ongoing basis. The comparative figures have been restated in accordance with the new accounting policy. The change in accounting policy has no impact on the net profit or loss for the year, balance sheet total or equity. The change has resulted in a reduction in undistributable reserves (the revaluation reserve) of DKK 488k as at 31.12.16 and a corresponding increase in distributable reserves (retained earnings).

Comparative figures for 2015 have been restated in accordance with the new accounting policies in the balance sheet, income statement and notes to the extent that transitional provisions have not been applied in the implementation of act no. 738 amending the Danish Financial Statements Act of 1 June 2015.

The change in accounting policies have no impact on profit/loss for 2016 and equity or the balance sheet total as at 31.12.16.

Except for the areas mentioned above, the accounting policies have been applied consistently with the previous year.

Anvendt regnskabspraksis

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Koncernen har ændret i regnskabsmæssige skøn på følgende områder:

Revurdering af brugstider og restværdier på materielle anlægsaktiver

Brugstider og restværdier for produktionsanlæg og maskiner er blevet revurderet i indeværende regnskabsår. Afskrivningsperioden for produktionsanlæg og maskiner er ændret fra 10 år til 12 år. Ændringen indebærer en positiv påvirkning af årets resultat for 2016 på t.DKK 872. Pr. 31.12.16 forøges egenkapitalen med t.DKK 872, og balancesummen forøges med t.DKK 1.162 som følge af det ændrede skøn. Ændringen af det regnskabsmæssige skøn er indregnet under produktionsanlæg og maskiner i balancen, og under afskrivninger i resultatopgørelsen i overensstemmelse med det oprindelige skøn.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden 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

Accounting policies

Changes in accounting estimates

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

Reassessment of useful lives and residual values of property

Useful lives and residual values of plant and machinery have been reassessed in the current financial year. The depreciation period for plant and machinery has been changed from 10 years to 12 years. This change has a positive impact of DKK 872k on the net profit or loss for 2016. As at 31.12.16, equity is increased by DKK 872k and the balance sheet total is increased by DKK 1.162k due to the change in estimate. The change in accounting estimate is recognised under plant and machinery in the balance sheet and under depreciation and amortization in the income statement in accordance with the original estimate.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements comprise the parent 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 recognized 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

Anvendt regnskabspraksis

virksomhed i forbindelse med købet. Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.

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. Negativ 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- ringen, 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

acquired enterprise in connection with the acquisition. The tax ef- fect of any reassessments made is recognized.

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 re- cognized 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

Kursresulering 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

Leasingydelse 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.

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.

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

Revenue

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 hovedaktivitet.

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 %

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".

Indtægter i kapitalandele i dattervirksomheder

For kapitalandele i dattervirksomheder, der måles efter indre værdismetode, 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 gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmedvaluta.

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

Accounting policies

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 primary activity.

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 %

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.

Income from equity investment in subsidiaries

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 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.

Anvendt regnskabspraksis

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 ned-sættelse af eget skattemæssigt overskud.

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.

Færdiggjorte udviklingsprojekter

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".

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.

Accounting policies

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.

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.

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Finansielle aktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder

I modervirksomhedens balance måles kapitalandelene i dattervirksomheder 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.

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 aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af netto-salgspris 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.

Accounting policies

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.

Financial Assets

Equity investments in subsidiaries

Equity investments in subsidiaries 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgs-sum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris. 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 færdig- gørelsesgraden 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 nettorealiseringsværdien, 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.

Accounting policies

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

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 01.01.16.

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 og offentliggjorte omstruktureringer m.v.

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

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

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.

Accounting policies

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.

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.

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 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Kortsistede 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

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.

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 2016 - *Income statement for 2016*

Moder - Parent			Koncern - Group	
2016	2015		2016	2015
DKK'000	DKK'000	Note	DKK'000	DKK'000
0	0	1	891.642	870.851
			(546.214)	(495.192)
0	0		345.428	375.659
0	0		(92.003)	(84.691)
0	0		253.425	290.968
0	0		(153.706)	(151.146)
(7.956)	(15.438)		(62.726)	(82.536)
0	0		534	1.203
(7.956)	(15.438)		37.527	58.489
29.856	56.461		0	0
263	1.713	4	1.244	9.146
(244)	(1.237)	5	(8.117)	(7.156)
21.919	41.499		30.654	60.479
1.731	3.524	6	(7.124)	(15.456)
23.650	45.023		23.530	45.023

Balance pr. 31. december 2016 – *Balance sheet at 31 December 2016*

Moder - Parent			Koncern - Group	
2016 DKK'000	2015 DKK'000		2016 DKK'000	2015 DKK'000
0	0	Færdiggjorte udviklingsprojekter / <i>Completed development projects</i>	24.879	25.608
0	0	Erhvervede produktrettigheder / <i>Product rights acquired</i>	3.435	3.853
0	0	Koncerngoodwill / <i>Consolidated goodwill</i>	6.696	7.791
0	0	Immaterielle anlægsaktiver / <i>Intangible assets</i>	8	37.252
2.150	0	Grunde og bygninger / <i>Land and buildings</i>	8.655	9.511
0	0	Produktionsanlæg og maskiner / <i>Plant and machinery</i>	32.152	35.892
2.518	3.156	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar / <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	13.830	14.533
8.837	8.148	Materielle anlægsaktiver under udførelse / <i>Property, plant and equipment in progress</i>	13.833	8.173
13.505	11.304	Materielle anlægsaktiver / <i>Property, plant and equipment</i>	9	68.109
295.248	304.794	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder / <i>Equity investment in group enterprises</i>	10	0
0	0	Andre tilgodehavender / <i>Other receivables</i>	11	5.480
295.248	304.794	Finansielle anlægsaktiver / <i>Investments</i>	6.144	5.480
308.753	316.098	Anlægsaktiver i alt / <i>Total fixed assets</i>	109.624	110.841
0	0	Råvarer og hjælpematerialer / <i>Raw materials and consumables</i>	71.667	76.540
0	0	Varer under fremstilling / <i>Work in progress</i>	14.186	15.133
0	0	Fremstillede varer og handelsvarer / <i>Manufactured goods and goods for resale</i>	59.797	61.098
0	0	Varebeholdninger / <i>Inventories</i>	145.650	152.771
0	0	Igangv. arbejde for fremmed regning / <i>Work in progress for third parties</i>	12	8.520
0	0	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser / <i>Trade debtors</i>	198.914	210.411
22.090	26.412	Tilgodeh. hos tilknyttede virksomheder / <i>Receivables from group enterprises</i>	1.587	1.538
1.654	0	Udskudt skatteaktiv / <i>Deferred tax asset</i>	15	4.047
0	3.589	Tilgodehavende selskabsskat / <i>Income tax receivable</i>	1.387	3.047
21	267	Andre tilgodehavender / <i>Other receivables</i>	14.659	14.605
2.595	2.551	Periodeafgrænsningsposter / <i>Prepayments</i>	13	83.474
26.360	32.819	Tilgodehavender / <i>Receivables</i>	281.250	325.642
0	0	Likvide beholdninger / <i>Cash at bank and in hand</i>	105.227	114.087
26.360	32.819	Omsætningsaktiver i alt / <i>Total current assets</i>	532.127	592.500
335.113	348.917	Aktiver i alt / <i>Total assets</i>	641.751	703.341

Balance pr. 31. december 2016 – Balance sheet at 31 December 2016

Moder - Parent			Koncern - Group		
2016	2015		2016	2015	
DKK'000	DKK'000	Note	DKK'000	DKK'000	
30.000	30.000	Selskabskapital / Share capital	14	30.000	30.000
0	0	Reserve for opskrivninger / Revaluation reserve		1.715	1.715
34.446	53.992	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode / Reserve for net revaluation – equity method		0	0
0	0	Reserve for udviklingsomkostninger / Reserve for development costs		3.618	0
224.163	200.597	Overført resultat / Retained earnings		253.276	252.874
10.000	25.000	Forslag til udbytte for regnskabsåret / Proposed dividends for the financial year		10.000	25.000
298.609	309.589	Egenkapital tilhørende moderselskabs kapitalejer / Total equity owned by parent company owner		298.609	309.589
0	0	Minoritetsinteresser / Non-controlling interests		3.590	0
298.609	309.589	Egenkapital i alt / Equity		302.199	309.589
0	77	Hensættelse til udskudt skat / Deferred tax liabilities	15	1.585	443
0	0	Andre hensatte forpligtelser / Other provisions	16	1.504	3.970
0	77	Hensatte forpligtelser i alt / Total provisions		3.089	4.413
0	0	Gæld til realkreditinstitutter / Mortgage debt		200	250
0	10.000	Gæld til øvrige kreditinstitutter / Payables to other credit institutions		204	10.000
6.900	6.900	Anden gæld / Other payables		6.900	6.900
0	0	Periodeafgrænsningsposter / Accrued expenses and deferred income		0	500
6.900	16.900	Langfristede gældsforpligtelser i alt / Total long-term payables	17	7.304	17.650
0	0	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser / Current portion of long-term liabilities		155	49
3.550	4.237	Gæld til øvrige kreditinstitutter / Payables to other credit institutions		127.906	90.687
0	0	Modtagne forudbetalinger vedr. igangværende arbejde for fremmed regning / Prepayments received from work in progress for third parties	12	34.114	115.463
0	0	Modtagne forudbetalinger fra kunder / Prepayments received from customers		10.483	11.371
2.129	199	Leverandører af varer og tjenesteydelser / Trade payables		94.379	78.468
18.965	11.180	Gæld til tilknyttede virksomheder / Paybles to group enterprises		0	0
0	0	Selskabsskat / Income tax		3.458	9.768
4.960	6.735	Anden gæld / Other payables		58.093	64.591
0	0	Periodeafgrænsningsposter / Deferred income	18	571	1.292
29.604	22.351	Kortfristede gældsforpligtelser i alt / Total short-term payables		329.159	371.689
36.504	39.251	Gældsforpligtelser i alt / Total payables		336.463	389.339
335.113	348.917	Passiver i alt / Total equity and liabilities		641.751	703.341
		Afledte finansielle instrumenter / Derivative financial instruments	19		
		Eventualforpligtelser / Contingent liabilities	20		
		Pantsætninger og sikkerhedsstillelser / Charges and security	21		
		Nærtstående parter / Related parties	22		

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

Modørselskab / Parent	Selskabs-	Reserve for	Overført	Foreslået	I alt
	kapital	nettoopskrivninger	resultat	udbytte	
		efter indre		for regn-	
		værdi metode		skabsåret	
		<i>Net revaluation</i>		<i>Proposed</i>	
	<i>Share</i>	<i>according to</i>	<i>Retained</i>	<i>dividends for the</i>	<i>Total</i>
	<i>capital</i>	<i>equity method</i>	<i>earnings</i>	<i>financial year</i>	<i>DKK'000</i>
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Egenkapital 1. jan. 2015 / <i>Equity 1 Jan. 2015</i>	30.000	50.987	171.035	15.000	267.022
Valutakursregulering af udenlandske dattervirks. / <i>Foreign currency transaction adjustment of</i> <i>foreign enterprises</i>			12.544		12.544
Betalt udbytte / <i>Dividend paid</i>				(15.000)	(15.000)
Forslag til resultatdisponering / <i>Net profit/loss for the year</i>		3.005	17.018	25.000	45.023
Egenkapital 31. dec.2015 / <i>Equity 31 Dec.2015</i>	30.000	53.992	200.597	25.000	309.589
Egenkapital 1. jan. 2016 / <i>Equity 1 Jan. 2016</i>	30.000	53.992	200.597	25.000	309.589
Valutakursregulering af udenlandske dattervirks. / <i>Foreign currency transaction adjustment of</i> <i>foreign enterprises</i>			(5.796)		(5.796)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter / <i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>			1.789		1.789
Køb af egne kapitalandele / <i>Purchase of treasury shares</i>			(5.691)		(5.691)
Udbytte af egne kapitalandele / <i>Dividend from treasury shares</i>			462		462
Betalt udbytte / <i>Dividend paid</i>				(25.000)	(25.000)
Skat af egenkapitalbevægelser / <i>Tax on changes in equity</i>			(394)		(394)
Overførsler til/fra andre reserver / <i>Transfer from other reserves</i>					
Forslag til resultatdisponering / <i>Net profit/loss for the year</i>		(19.546)	33.196	10.000	23.650
Egenkapital 31. dec.2016 / <i>Equity 31 Dec.2016</i>	30.000	34.446	224.163	10.000	298.609

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. 2015/ Equity 1 Jan. 2015	30.000	2.203		219.819	15.000	267.022		267.022
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis / Net effect of change in accounting policies		(488)		488				
Korrigeret saldo 1. jan 2015 / Balance as at 1 Jan 2015	<u>30.000</u>	<u>1.715</u>		<u>220.307</u>	<u>15.000</u>	<u>267.022</u>		<u>267.022</u>
Valutakursregulering af udenlandske dattervirks. / Foreign currency transaction adjustment of foreign enterprises				12.544		12.544		12.544
Betalt udbytte / Dividends paid					(15.000)	(15.000)		(15.000)
Forslag til resultatdisponering / Net profit/loss for the year				20.023	25.000	45.023		45.023
Egenkapital 31. dec.2015 / Equity 31 Dec.2015	<u>30.000</u>	<u>1.715</u>		<u>252.874</u>	<u>25.000</u>	<u>309.589</u>		<u>309.589</u>
Egenkapital 1. jan. 2016/ Equity 1 Jan. 2016	30.000	1.715		252.874	25.000	309.589		309.589
Valutakursregulering af udenlandske dattervirks. / Foreign currency transaction adjustment of foreign enterprises				(5.796)		(5.796)	110	(5.686)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter / Fair value adjustment of hedging instruments				1.789		1.789		1.789
Køb af egne kapitalandele / Purchase of treasury shares				(5.691)		(5.691)		(5.691)
Udbytte af egne kapitalandele / Dividend from treasury shares				462		462		462
Betalt udbytte / Dividend paid					(25.000)	(25.000)		(25.000)
Øvrige egenkapitalbevægelser / Other changes in equity							3.600	3.600
Skat af egenkapitalbevægelser / Tax on changes in equity				(394)		(394)		(394)
Overførsel til / fra andre reserver / Transfer to / from other reserves			3.618	(3.618)				0
Forslag til resultatdisponering / Net profit/loss for the year				13.650	10.000	23.650	(120)	23.530
Egenkapital 31.dec.2016 / Equity 31 Dec.2016	<u>30.000</u>	<u>1.715</u>	<u>3.618</u>	<u>253.276</u>	<u>10.000</u>	<u>298.609</u>	<u>3.590</u>	<u>302.199</u>

Pengestrømsanalyse - *Cash flow statement*

	<u>Note</u>	Koncern - Group	
		2016 DKK'000	2015 DKK'000
Resultat af primær drift / <i>Operating profit/loss</i>		37.527	58.489
Reguleringer / <i>Adjustments</i>	23	9.718	25.806
Forskydninger i driftskapital / <i>Changes in working capital</i>	23	<u>(20.433)</u>	<u>60.682</u>
Pengestrømme fra driften – før finansielle poster / <i>Cash flows from operating activities – before financial items</i>		26.812	144.977
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter / <i>Interest income and similar income received</i>		1.244	9.146
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger / <i>Interest expenses and similar expenses paid.</i>		(8.117)	(7.156)
Betalt selskabsskat / <i>Income taxes paid</i>		<u>(12.496)</u>	<u>(17.342)</u>
Pengestrømme fra driften / <i>Cash flows from operating activities</i>		<u>7.443</u>	<u>129.625</u>
Køb af immaterielle anlægsaktiver / <i>Purchase of intangible assets</i>		(4.255)	(3.017)
Salg af immaterielle anlægsaktiver / <i>Sale of property, plant and equipment</i>		195	0
Køb af materielle anlægsaktiver / <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		(13.442)	(11.422)
Salg af materielle anlægsaktiver / <i>Sale of other fixed asset investments</i>		1.513	761
Køb af finansielle anlægsaktiver / <i>Purchase of investments</i>		(664)	0
Salg af finansielle anlægsaktiver / <i>Sale of other fixed asset investments</i>		<u>0</u>	<u>0</u>
Pengestrømme fra investeringer / <i>Cash flows from investing activities</i>		<u>(16.653)</u>	<u>(13.678)</u>
Køb af egne kapitalandele / <i>Purchase of treasury shares</i>		(5.691)	0
(Kapitaltilgang af minoritetsinteresser) / <i>(New non-controlling interest)</i>		3.600	0
Betalt udbytte / <i>Dividends paid</i>		(24.538)	(15.000)
Afdrag på gæld til kreditinstitutter / <i>Repayment of mortgage debt</i>		(10.557)	(518)
Optagelse af langfristet gæld / <i>New long-term debt</i>		<u>317</u>	<u>0</u>
Pengestrømme fra finansiering / <i>Cash flows from financing activities</i>		<u>(36.869)</u>	<u>(15.518)</u>
Årets samlede pengestrømme / <i>Total cash flow for the year</i>		(46.079)	100.429
Likvide midler primo / <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		<u>23.400</u>	<u>(77.029)</u>
Likvide midler ultimo / <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<u>(22.679)</u>	<u>23.400</u>

Noter – Notes

1. 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- <i>Net turnover</i> DKK'000	Resultat af primær drift poster <i>Operating profit/loss</i> DKK'000	Anlægs- aktiver <i>Fixed assets</i> DKK'000	Forplig- telse <i>Liabilities</i> DKK'000
Aktiviteter 2016 / <i>Activities 2016:</i>				
Salg/prod. af pumper / -løsninger / <i>Sale/prod. of pumps, pumping solutions</i>	711.448	25.923	109.624	238.096
Øvrige aktiviteter / <i>Other activities</i>	180.194	11.604	0	98.367
	<u>891.642</u>	<u>37.527</u>	<u>109.624</u>	<u>336.463</u>
Aktiviteter 2015 / <i>Activities 2015:</i>				
Salg/prod. af pumper / -løsninger / <i>Sale/prod. of pumps, pumping solutions</i>	801.070	49.567	110.841	224.493
Øvrige aktiviteter / <i>Other activities</i>	69.781	8.922	0	164.846
	<u>870.851</u>	<u>58.489</u>	<u>110.841</u>	<u>389.339</u>
			2016	2015
Eksportandel – Koncern / <i>Export percentage - Group</i>			89%	86%

2. Medarbejderforhold / Employee aspects

	Morderselskabet <i>Parent</i>		Koncernen <i>Group</i>	
	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2016 DKK'000	2015 DKK'000
Lønninger / <i>Wages and salaries</i>	6.951	7.777	214.287	209.780
Bidrag til pensioner / <i>Pension contributions</i>	195	212	17.803	17.219
Andre udgifter til social sikring / <i>Other social security costs</i>	22	23	4.595	5.690
Vederlag til direktion/bestyrelse / <i>Remuneration for executive/supervisory board</i>	3.207	5.002	3.207	5.002
	<u>10.375</u>	<u>13.014</u>	<u>239.892</u>	<u>237.691</u>
Gennemsnitligt antal ansatte / <i>Average number of employees</i>	<u>11</u>	<u>11</u>	<u>675</u>	<u>661</u>

3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor (DKK'000)

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

Lovpligtig revision / <i>Statutory audit services</i>	88	89	929	933
Skatterådgivning / <i>Tax services</i>	0	10	0	71
Andre ydelser end revision / <i>Other services than audit</i>	48	10	500	428
	<u>136</u>	<u>109</u>	<u>1.429</u>	<u>1.432</u>

4. Renteindtægter vedrørende dattervirksomheder (DKK'000)

/ Interest income relating to subsidiaries and affiliated companies (DKK'000)

Af de samlede renteindtægter vedrører t.DKK 249 tilknyttede virksomheder (2015: t.DKK 1.677)

/ Of the total interest income DKK 249k is related to affiliated companies (2015: DKK 1,677k)

5. Renteudgifter vedrørende dattervirksomheder (DKK'000)

/ Interest expense relating to subsidiaries and affiliated companies (DKK'000)

Af de samlede renteudgifter vedrører t.DKK 57 tilknyttede virksomheder (2015: t.DKK 881)

/ Of the total interest expense DKK 57k is related to affiliated companies (2015: DDK 881k)

Noter – Notes

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

	Morderselskabet Parent		Koncernen Group	
	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2016 DKK'000	2015 DKK'000
Regulering af tidligere års skat / <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
Årets aktuelle skat / <i>Current tax for the year</i>		3.590	(7.846)	(16.383)
Årets regulering af udskudt skat / <i>Adjustment of deferred tax for the year</i>	1.731	(66)	722	289
Udskudt skat, ændring af skatteprocent / <i>Deferred tax, change in tax rate</i>				638
Skat af ordinært resultat / Tax on result of ordinary activities	1.731	3.524	(7.124)	(15.456)

7. Resultatdisponering (DKK'000) / Distribution of profit (DKK'000)

Forslag til resultatdisponering / Proposed distribution of profit

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode / <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>	(19.546)	3.005		
Forslag til udbytte for regnskabsåret / <i>Proposed dividend for the financial year</i>	10.000	25.000	10.000	25.000
Minoritetsinteresser / <i>Non-controlling interests</i>			(120)	
Overført resultat / <i>Retained earnings</i>	33.196	17.018	13.650	20.023
	23.650	45.023	23.530	45.023

8. 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 alt <i>Total</i> DKK'000
Koncernen / Group				
Kostpris primo / <i>Cost as at 1 January 2016</i>	37.847	9.387	21.572	68.806
Kursregulering / <i>Exchange adjustment</i>		(14)		(14)
Tilgang året / <i>Additions during the year</i>	4.255			4.255
Afgang året / <i>Disposals during the year</i>	(195)			(195)
Kostpris ultimo / Cost as at 31 Dec. 2016	41.907	9.373	21.572	72.852
Af- og nedskrivninger primo / <i>Amortisation and impairment losses at 1 Jan. 2016</i>	12.239	5.534	13.781	31.554
Kursregulering / <i>Exchange adjustment</i>		(14)		(14)
Afskrivninger i året / <i>Amortisation during the year</i>	4.789	418	1.095	6.302
Af- & nedskrivninger ultimo / Amortisation & impairment losses at 31 Dec. 2016	17.028	5.938	14.876	37.842
Regnskabsmæssig værdi ultimo / Carrying amount at 31 December 2016	24.879	3.435	6.696	35.010
Regnskabsmæssig værdi primo / Carrying amount at 1 January 2016	25.608	3.853	7.791	37.252
Fordeling af afskrivningerne / Distribution of amortisation			2016	2015
Salgs- og distributionsomkostninger / <i>Sales and distribution costs</i>			4.789	4.543
Administrationsomkostninger / <i>Administration costs</i>			1.513	1.561
			6.302	6.104

Noter – Notes

9. Materielle anlægsaktiver / *Property, plant and equipment*

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i> <u>DKK'000</u>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i> <u>DKK'000</u>	Andre anlæg, driftsmat. og inventar <i>Other fixtures and equipment</i> <u>DKK'000</u>	Mat. anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant, equipment in progress</i> <u>DKK'000</u>	I alt <i>Total</i> <u>DKK'000</u>
Moderselskab / Parent					
Kostpris primo / <i>Cost as at 1 January 2016</i>			8.539	8.148	16.687
Tilgang året / <i>Additions during the year</i>	2.150			1.947	4.097
Afgang året / <i>Disposals</i>			(2.600)		(2.600)
Overførsler i årets løb til/fra andre poster / <i>Transfers during the year to/from other items</i>			1.258	(1.258)	
Kostpris ultimo / <i>Cost as at 31 Dec. 2016</i>	2.150	0	7.197	8.837	18.184
Af- og nedskrivninger primo / <i>Amortisation and impairment losses at 1 Jan. 2016</i>			5.383		5.383
Afskrivninger i året / <i>Amortisation during the year</i>			931		931
Afskrivninger vedr. solgte aktiver / <i>Amortisation, sold assets</i>			(1.635)		(1.635)
Af- og nedskrivninger ultimo / <i>Amortisation and impairment losses at 31 Dec. 2016</i>	0	0	4.679	0	4.679
Regnskabsmæssig værdi ultimo / <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	2.150	0	2.518	8.837	13.505
Regnskabsmæssig værdi primo / <i>Carrying amount at 1 January 2016</i>	0	0	3.156	8.148	11.304
Fordeling af afskrivningerne / <i>Distribution of amortisation</i>				2016	2015
Produktionsomkostninger / <i>Production costs</i>					
Salgs- og distributionsomkostninger / <i>Sales and distribution costs</i>				931	1.061
Administrationsomkostninger / <i>Administration costs</i>				931	1.061

Noter – Notes

9. 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 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
Koncernen / Group					
Kostpris primo / <i>Cost as at 1 January 2016</i>	9.458	83.114	55.807	8.173	156.552
Valutakursreguleringer af udenlandske virksomheder / <i>Foreign currency translation adjustments of foreign enterprises</i>	(704)	(2.356)	(295)		(3.355)
Tilgang året / <i>Additions during the year</i>		2.384	4.115	6.943	13.442
Afgang året / <i>Disposals during the year</i>		(7)	(4.454)		(4.461)
Overførsler i årets løb til/fra andre poster / <i>Transfers during the year to/from other items</i>			1.283	(1.283)	
Kostpris ultimo / <i>Cost as at 31 Dec. 2016</i>	8.754	83.135	56.456	13.833	162.178
Opskrivninger primo / <i>Revaluations at 1 January 2016</i>	2.880				2.880
Valutakursreguleringer af udenlandske virksomheder / <i>Foreign currency translation adjustments of foreign enterprises</i>	(404)				(404)
Opskrivninger ultimo / <i>Revaluations 31 December 2016</i>	2.476	0	0	0	2.476
Af- og nedskrivninger primo / <i>Amortisation and impairment losses at 1 Jan. 2016</i>	2.827	47.222	41.274		91.323
Valutakursreguleringer af udenlandske virksomheder / <i>Foreign currenct translation adjustments of foreign enterprises</i>	(252)	(1.100)	(251)		(1.603)
Afskrivninger i året / <i>Amortisation during the year</i>		4.867	4.833		9.700
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver / <i>Reversal of amortisation and impairment losses on disposed assets</i>		(6)	(3.230)		(3.236)
Af- og nedskrivninger ultimo / <i>Amortisation and impairment losses at 31 Dec. 2016</i>	2.575	50.983	42.626	0	96.184
Regnskabsmæssig værdi ultimo / <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	8.655	32.152	13.830	13.833	68.470
Regnskabsmæssig værdi primo / <i>Carrying amount at 1 January 2016</i>	9.511	35.892	14.533	8.173	68.109
Regnskabsmæssig værdi i balancen såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.16 / <i>Carrying amount in the balance sheet if revaluation to fair value had not been carried out as at 31.12.16</i>	6.733				
Fordeling af afskrivningerne / <i>Distribution of amortisation</i>				2016	2015
Produktionsomkostninger / <i>Production costs</i>				6.027	3.658
Salgs- og distributionsomkostninger / <i>Sales and distribution costs</i>				998	2.505
Administrationsomkostninger / <i>Administrative costs</i>				2.675	5.314
				<u>9.700</u>	<u>11.477</u>

Noter – Notes

10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (DKK'000) / *Equity investments in group enterprises (DKK'000)*

	Kapital- andele i tilknyttede virksom- heder Equity investments in group enterprises DKK'000	
Moderselskab / Parent		
Kostpris primo / <i>Cost as at 1 January 2016</i>	250.804	
Tilgang året / <i>Additions during the year</i>	<u>10.000</u>	
Kostpris ultimo / <i>Cost as at 31 December 2016</i>	<u>260.804</u>	
Opskrivninger primo / <i>Revaluations at 1 January 2016</i>	53.990	
Valutakursreguleringer af udenlandske virksomheder / <i>Foreign currency translation adjustments of foreign enterprises</i>	(5.796)	
Årets resultat fra kapitalandele / <i>Net profit loss from equity investments</i>	30.584	
Andre reguleringer / <i>Other adjustments</i>		
Udbytte relateret til kapitalandele / <i>Dividend relating to equity investments</i>	(45.000)	
Dagsværdi regulering af sikrings instrumenter / <i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>	1.395	
Afskrivning på koncerngoodwill / <i>Depreciation group goodwill</i>	<u>(729)</u>	
Opskrivninger ultimo / <i>Revaluation at 31 December 2016</i>	<u>34.444</u>	
Regnskabsmæssig værdi ultimo / <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	<u>295.248</u>	
Regnskabsmæssig værdi primo / <i>Carrying amount at 1 January 2016</i>	<u>304.794</u>	
Koncerngoodwill indregnet i regnskabsmæssig værdi / <i>Group goodwill recognised at book value</i>	<u>5.966</u>	
	Årets resultat Profit for the year DKK'000	Egenkapital Equity DKK'000
Dattervirksomheder / <i>Subsidiaries:</i>		
• DESMI Pumping Technology A/S, Aalborg, Denmark 100% af selskabskapitalen DKK 25.799.375 / <i>Wholly owned share capital DKK 25.799.375</i>	21.151	200.688
• DESMI Ltd., Newcastle-under-Lyme, Staffs., England 100% af selskabskapitalen GBP 150.000 / <i>Wholly owned share capital, GBP 150,000</i>	214	13.919
• DESMI FHS Ltd., Newcastle-under-Lyme, Staffs., England 100% af selskabskapitalen GBP 1 / <i>Wholly owned share capital, GBP 1</i>	64	1.840
• DESMI GmbH, Hamburg, Germany 100% af selskabskapitalen EUR 102.000 / <i>Wholly owned share capital, EUR 102,000</i>	58	3.911
• DESMI B.V., Utrecht, Holland 100% af selskabskapitalen EUR 170.471 / <i>Wholly owned share capital, EUR 170,471</i>	2.496	7.366
• DESMI Norge AS, Kristiansand, Norway 100% af selskabskapitalen NOK 2.000.000 / <i>Wholly owned share capital, NOK 2,000,000</i>	1.493	5.037
• DESMI SARL, Voisins-le-Bretonneux, France 100% af selskabskapitalen EUR 75.000 / <i>Wholly owned share capital, EUR 75,000</i>	(1.793)	1.117
• DESMI China Holding A/S, Aalborg, Denmark 100% af selskabskapitalen, DKK 7.000.000 / <i>Wholly owned share capital, DKK 7,000,000</i>	17.417	144.446
• 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>	17.409	144.173
• 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>	2.017	10.827
• DESMI PTS Hong Kong Limited, Wanchai, Hong Kong 100% af selskabskapitalen, USD 13 / <i>Wholly owned share capital, USD 13</i>	488	2.406

Noter – Notes

10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (DKK'000) (fortsat)
/ Equity investments in group enterprises (DKK'000) (continued)

	Årets resultat <i>Profit for the year</i> DKK'000	Egenkapital <i>Equity</i> DKK'000
•		
• DESMI Singapore Pte. Ltd., Singapore 100% af selskabskapitalen, SGD 150.000 / <i>Wholly owned share capital, SGD 150,000</i>	462	7.174
• DESMI Inc., Chesapeake, USA 100% af selskabskapitalen USD 50.000 / <i>Wholly owned share capital, USD 50,000</i>	3.143	14.875
• DESMI AFTI Inc., New York, USA 100% af selskabskapitalen USD 33.333 / <i>Wholly owned share capital, USD 33,333</i>	236	18.215
• IC-DISC, New York, USA 100% af selskabskapitalen USD 3.000 / <i>Wholly owned share capital, USD 3,000</i>	182	757
• DESMI Danmark A/S, Nørresundby, Denmark 100% af selskabskapitalen DKK 6.000.000 / <i>Wholly owned share capital, DKK 6.000,000</i>	7.753	16.884
• DESMI Ro-Clean A/S, Odense, Denmark 100% af selskabskapitalen DKK 7.500.000 / <i>Wholly owned share capital, DKK 7,500,000</i>	6.230	38.412
• DESMI Latinoamerica S.A., Quito, Ecuador 100% af selskabskapitalen USD 1.500 / <i>100% of the share capital, USD 1,500</i>	95	1.041
• DESMI Contracting A/S, Aalborg, Denmark 100% af selskabskapitalen DKK 1.200.000 / <i>Wholly owned share capital, DKK 1,200,000</i>	8.869	42.332
• DESMI Ocean Guard A/S, Aalborg, Denmark 100% af selskabskapitalen DKK 6.875.000 / <i>100% of the share capital, DKK 6,875,000</i>	(5.663)	7.854
• DESMI India LLP, Hyderabad, India 70% af selskabskapitalen DKK 12.000.000 / <i>70% owned share capital DKK 12,000,000</i>	(400)	11.967

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

	Andre tilgode- havender <i>Other Receivables</i> DKK'000
Koncernen / Group	
Kostpris primo / <i>Cost as at 1 January 2016</i>	5.480
Tilgang året / <i>Additions during the year</i>	664
Afgang i året / <i>Disposals during the year</i>	_____
Kostpris ultimo / Cost as at 31 December 2016	6.144
Opskrivninger primo / <i>Revaluations at 1 January 2016</i>	
Årets resultat fra kapitalandele efter skat / <i>Net profit/loss from equity investments</i>	
Afgang året / <i>Disposals during the year</i>	_____
Opskrivninger ultimo / Revaluation at 31 December 2016	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo / Carrying amount at 31 December 2016	6.144
Regnskabsmæssig værdi primo / <i>Carrying amount at 1 January 2016</i>	5.480

Noter – Notes

12. Igangværende arbejde for fremmed regning (DKK'000)*/ Work in progress for third parties (DKK'000)*

	2016	2015
	DKK'000	DKK'000
Igangværende arbejde for fremmed regning / <i>Work in progress for third parties</i>	516.253	330.280
Acontofaktureringer / <i>On-account invoicing</i>	(544.219)	(437.223)
Igangværende arbejde for fremmed regning / <i>Work in progress for third parties</i>	(27.966)	(106.943)
Der indregnes således i balancen / <i>Is recognised in the balance sheet in the following way:</i>		
Igangværende arbejde for fremmed regning / <i>Work in progress for third parties</i>	6.148	8.520
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejde for fremmed regning / <i>Payments received from work in progress for third parties</i>	(34.114)	(115.463)
I alt / <i>Net</i>	(27.966)	(106.943)

13. Periodeafgrænsningsposter - aktiv / Prepayments

Moderselskabet: Periodeafgrænsningsposter, der udgør t.DKK 2.595, består af forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår (2015: t.DKK 2.551).

Parent: Prepayments amounting to DKK 2,595k consist of prepaid expenses relating to subsequent financial years (2015: DKK 2,551k).

Koncernen: Periodeafgrænsningsposter, der udgør t.DKK 53.038, består af forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår (2015: t.DKK 83.474).

Group: Prepayments amounting to DKK 53,038k consist of prepaid expenses relating to subsequent financial years (2015: DKK 83,474k).

14. 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:*

	Købs-/salgspris <i>Cost/sales price</i> DKK	Antal <i>Quantity</i>	Pålydende værdi i alt <i>Nominal value</i> DKK	Procent af kapital <i>Percent of capital</i>
Årets tilgang / <i>Additions during the year</i>	5.690.887	555	555.000	1,85%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.16 <i>/ Holding of treasury shares as at 31.12.16</i>			555.000	1,85%

Erhvervelsen af egne kapitalandele er sket i forbindelse med kapitalejers udtrædelse af koncernen.

/ The acquisition of treasury shares occurred in connection with shareholders withdrawal from the group.

15. Udskudt skat / Deferred tax

	Moderselskabet		Koncernen	
	<i>Parent</i>		<i>Group</i>	
	2016	2015	2016	2015
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Udskudt skat pr. 01.01.16 / <i>Deferred tax as at 01.01.16</i>	(77)	(11)	3.604	4.674
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen <i>/ Deferred tax recognized in the income statement</i>	1.731	(66)	722	(1.070)
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen / <i>Deferred tax recognised in equity</i>			(394)	
Udskudt skat pr. 31.12.16 / <i>Deferred tax as at 31.12.16</i>	1.654	(77)	3.932	3.604
Udskudt skat indregnes således i balances: / <i>Deferred tax comprises:</i>				
Udskudt skatteaktiv / <i>Deferred tax asset</i>	1.654		5.517	4.047
Udskudt skatteforpligtelse / <i>Deferred tax liability</i>		(77)	(1.585)	(443)
I alt / <i>Total</i>	1.654	(77)	3.932	3.604

Noter – Notes

16. Hensatte forpligtelser / Other provisions

	Koncernen / Group	
	2016 DKK'000	2015 DKK'000
Forpligtelser pr. 01.01.16 / Provisions as at 01.01.16	3.970	4.312
Anvendt i året / Applied during the year	(1.773)	(1.387)
Hensat i året / Provisions during the year	254	1.045
Tilbageført hensættelse fra tidligere år / Reversed provisions in respect of previous years	(947)	
Forpligtelser pr. 31.12.16 / Provisions as at 31.12.16	1.504	3.970
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive: / The expected maturities for provisions are:		
0 – 1 år / 0 – 1 year	1.504	3.970
I alt pr. 31.12.16 / Total as at 31.12.16	1.504	3.970

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.

17. Langfristede gældsforpligtelser / Long-term liabilities

DESMI A/S: Af den langfristede gæld, 6.900 t.DKK, forfalder 0 t.DKK senere end fem år efter balancetidspunktet.
DESMI A/S: DKK 0 of the total long-term liabilities, amounting to DKK 6,900k, falls due later than five years after the balance sheet date.

Koncernen: Af den langfristede gæld, 7.304 t.DKK, forfalder 0 t.DKK senere end fem år efter balancetidspunktet.
Group: DKK 0 of the total long-term liabilities, amounting to DKK 7,304k, fall due later than five years after the balance sheet date.

18. Periodeafgrænsningsposter - passiv / Deferred income

Koncern: Periodeafgrænsningsposter der udgør t.DKK 571, består af udskudte indtægter vedrørende efterfølgende regnskabsår (2015: t.DKK 1.292).

Group: Deferred income amounting to DKK 571k consist of deferred income relating to subsequent financial years (2015: DKK 1,292k).

19. 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. Kontrakter er indgået i valuta og metaller. Dagsværdien af valutaterminkontrakterne udgør pr. 31.12.16 t.DKK 1.789 og urealiseret nettogevinst før skat indregnet på egenkapitalen pr. 31.12.16 udgør ligeledes t.DKK 1.789. Der indgås kun valutaterminkontrakter 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. Contracts concluded in foreign exchange and metals. The fair value of the forward exchange contracts amounts to DKK 1.789k as at 31.12.16, and the unrealised net gain before tax recognised in equity as at 31.12.16 also constitutes DKK 1.789k. Forward exchange contracts are only concluded with counterparties with a good credit score from a reputable credit rating agency.

20. Eventualforpligtelser / Contingent liabilities

Leasing og lejeforpligtelser / Lease and rental commitments

Moderselskabet: Der påhviler DESMI A/S leasing- og lejeforpligtelser for 51 t.DKK.

Parent: DESMI A/S has leasing and rental commitments amounting to DKK 51k.

Koncernen: Der påhviler koncernen leasing- og lejeforpligtelser på løsøre for 29.824 t.DKK.

The group: The group has leasing and rental commitments on movables amounting to DKK 29,824k.

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

DESMI Ocean Guard A/S

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

DESMI GmbH

DESMI Norge AS

DESMI Danmark A/S

Noter – Notes

20. Eventualforpligtelser (fortsat) / *Contingent liabilities (continued)*

DESMI Contracting A/S

DESMI Pumping Technology (Suzhou) Co., Ltd.

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

DESMI Singapore Pte. Ltd., Singapore

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

DESMI GmbH

DESMI Norge AS

DESMI Danmark A/S

DESMI Contracting A/S

DESMI Pumping Technology (Suzhou) Co., Ltd.

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

DESMI Singapore Pte. Ltd., Singapore

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.

/ 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

21. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser/ *Charges and security*

Datterselskaber:

Til sikkerhed for DESMI Pumping Technology A/S' prioritetsgæld, restgæld pr. 31. december 2016 på 249 t.DKK er der stillet pant i ejendom, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 er 1.199 t.DKK.

Til sikkerhed for DESMI Ro-Clean A/S's bankgæld er der afgivet løsøre pant på 1 mio kr. i produktrettigheder, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 3.435 t.DKK.

Til sikkerhed for DESMI Ro-Clean A/S' langfristede bankgæld er der afgivet virksomhedspant nom. 5.000 t.DKK i en række aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 46.758 t.DKK.

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

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

Til sikkerhed for DESMI Contracting A/S' stillede garantier fra kreditinstitut på t.DKK 86.328 har selskabet afgivet pant i likvide midler med en bogført værdi pr. 31.12.16 på t.DKK 52.064.

Til sikkerhed for DESMI Contracting A/S' gæld til kreditinstitutter t.DKK 3.015 har selskabet afgivet pant i likvide midler med en bogført værdi pr. 31.12.16 på t.DKK 0.

Subsidiaries:

The mortgage debt of DESMI Pumping Technology A/S, outstanding balance DKK 249k at 31 December 2016, is secured by way of mortgage on property, of which the carrying amount is DKK 1,199k at 31 December 2016.

The debt of DESMI Ro-Clean A/S to the local bank is secured by way of pledge for 1 million DKK on production rights. Carrying amount of assets charged is DKK 3,435k.

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 46,758k.

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

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

The guarantees of DESMI Contracting A/S placed by credit institutions of DKK 86,328k is secured by way of mortgage in bank accounts with a carrying amount of DKK 52,064k.

The bank debt of DESMI Contracting A/S to the local bank is secured by accounts amounting to DKK 0 as at 31.12.16.

22. 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*

Noter – Notes

22. Nærtstående parter (fortsat) / Related parties (continued)

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår. Vederlag til ledelsen fremgår af note 2. 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 Stenseminde 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 2. 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 Stenseminde Holding ApS, Aalborg.

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

	2016	2015
	DKK'000	DKK'000
Reguleringer / Adjustments		
Årets afskrivninger / Amortisation for the year	16.002	17.213
Avance/tab ved salg af anlægsaktiver / Profit/loss from sale of fixed assets	(288)	
Valutakursreguleringer / Exchange adjustments	(3.530)	8.935
Regulering af hensættelser / Adjustment of provisions	(2.466)	(342)
	<u>9.718</u>	<u>25.806</u>
Ændring i driftskapital / Working capital changes		
Ændring i varebeholdninger / Change in inventories	7.121	21.104
Ændring i tilgodehavender / Change in receivables	45.991	(77.445)
Ændringer i gæld til leverandører og anden gæld / Change in trade payables, etc.	8.692	5.634
Ændring i modtagne forudbetalinger / Change in prepayments received	(82.237)	111.389
	<u>(20.433)</u>	<u>60.682</u>

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 48 16 10
Fax: +45 65 48 16 15

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

Germany

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

Netherlands

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

Norway

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

U.K.

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

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

Singapore

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

Indonesia

DESMI Singapore Pte. Ltd.
(Indonesia Rep. Office)
Tel.: +62 21 2783 2341
Fax: +62 21 2783 2302

USA

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

Ecuador

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

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 2317 0467
Fax: +86 22 8371 3739

DESMI Pumping Technology (Suzhou) Co., Ltd.
Guangzhou Liaison Office
Tel.: +86 20 2831 3973
Fax: +86 20 3826 4186

DESMI Pumping Technology (Suzhou) Co., Ltd.
Chongqing Liaison Office
Tel.: +86 23 8823 3518
Fax: +86 23 6704 3908

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

Korea

DESMI Korea
Tel.: +82 51 723 8801
Fax: +82 51 723 8803

France

DESMI SARL
Tel.: +33 130 439 710
Fax: +33 130 439 711

UAE

DESMI Pumping Technology A/S (Br.)
Dubai Office
Tel.: +971 4 501 5530

Abu Dhabi Office
Tel.: +971 50-821 4979

India

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

Africa

DESMI Africa Ltd.
Tel.: +255 757597827

Poland

DESMI Pumping Technology A/S Spółka Akcyjna
Tel.: +48 22 676 91 16
Fax: +48 22 618 19 53

Sweden

DESMI Sweden
Tel.: +46 21 58 02 010

- DESMI companies
- DESMI dealers/agents

The mission of DESMI is to develop, manufacture, sell and service pumps and pumping systems, environmental equipment, and special products related to these areas.

MARINE & OFFSHORE

INDUSTRY

OIL SPILL RESPONSE

DEFENCE & FUEL

UTILITY