



DEIF A/S

CVR-nr. 15 79 84 16

Årsrapport for 2015

DEIF A/S
Frisenborgvej 33
DK-7800 Skive
Denmark
www.deif.com

Tel.: (+45)9614 9614
Fax: (+45)9614 9615

E-mail: deif@deif.com

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling, den 9/5 2016

Dirigent


Torke Foss

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Koncernoversigt	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Beretning	7
Koncern- og årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	14
Balance 31. december	15
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse for koncernen 1. januar - 31. december	18
Noter til årsrapporten	19
Noter til pengestrømsopgørelsen	33
Regnskabspraksis	34

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for DEIF A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Vi finder endvidere den samlede præsentation af årsrapporten retvisende. Årsrapporten giver derfor efter vor opfattelse et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som den omhandler, og beskriver koncernens væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skive, den 7. april 2016

Direktion



Torle Foss
Adm. Direktør



Mogens Garder
Direktør, Power & Marine
Division

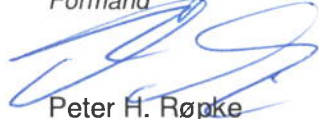


Christian Nielsen
Direktør, Wind Power
Technology Division

Bestyrelse



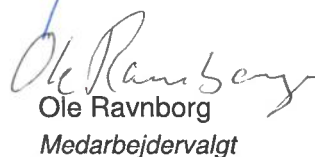
Mogens Filtenborg
Formand



Peter H. Rørpe



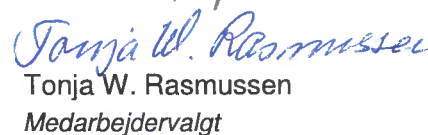
Kim R. Rasmussen



Ole Ravnborg
Medarbejdervalgt



Birgitte Brinch Madsen



Tonja W. Rasmussen
Medarbejdervalgt

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i DEIF A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DEIF A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.


Konklusion


Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Skive, den 7. april 2016
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR nr. 33 77 12 31


Bjørn Jakobsen
statsautoriseret revisor

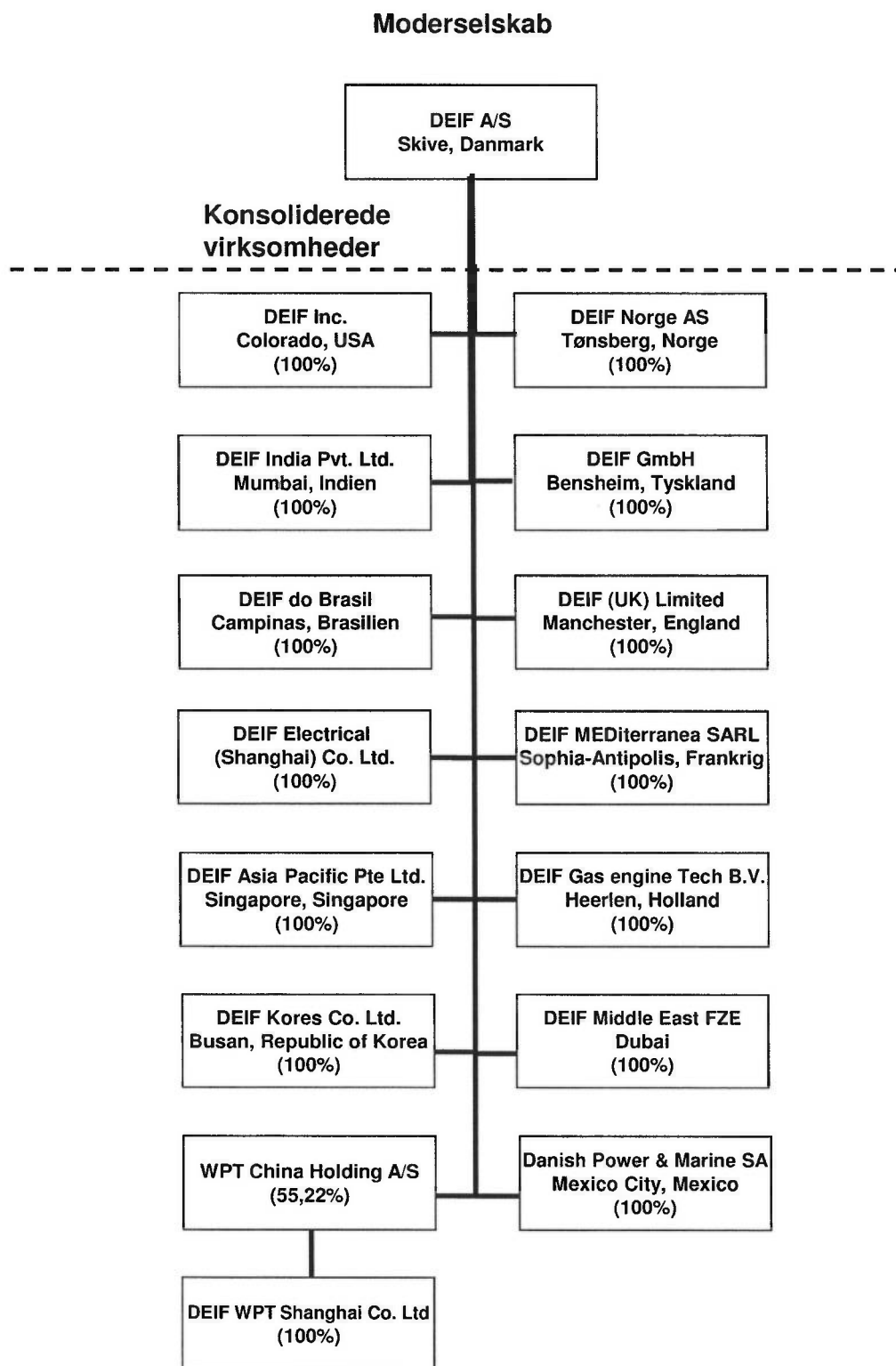

Jesper K. Viborg
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Selskabet	DEIF A/S Frisenborgvej 33 7800 Skive Danmark Telefon: 9614 9614 E-mail: deif@deif.com Hjemmeside: www.deif.com CVR-nr. 15 79 84 16 Regnskabsår: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Skive
Bestyrelse	Mogens Filtenborg, formand Kim R. Rasmussen Birgitte Brinch Madsen Peter H. Røpke Tonja W. Rasmussen, medarbejdervalgt Ole Ravnborg, medarbejdervalgt
Direktion	Toke Foss, Adm. direktør Mogens Garder, Direktør Christian Nielsen, Direktør
Revision	PricewaterhouseCoopers Reservevej 81 7800 Skive Danmark
Bank	Nordea Bank Danmark A/S
Advokat	Advokat Kristian Dalsgaard Smith Knudsen Advokataktieselskab Store Torv 6, Postbox 1460 7500 Holstebro

Koncernoversigt



Hoved- og nøgletal for koncernen

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	617.443	618.142	497.842	490.941	450.814
Bruttoresultat	362.523	366.162	291.561	275.842	257.770
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA)	71.827	94.068	51.021	45.343	63.806
Resultat før finansielle poster (EBIT)	41.882	56.714	12.665	9.021	35.590
Resultat før skat	24.519	52.106	3.781	-3.437	30.186
Årets resultat	13.667	38.574	1.942	-2.347	21.796
Udviklingsomkostninger	81.769	88.309	83.896	77.175	56.677
Balance					
Balancesum	467.818	410.503	364.228	390.781	372.677
Egenkapital	174.853	129.161	90.221	86.871	85.991
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	2.334	42.903	51.833	20.126	28.161
- investeringsaktivitet	-34.959	-19.958	-17.846	-45.912	-40.195
- heraf materielle og immaterielle anlægsaktiver	-34.868	-20.399	-17.881	-45.527	-40.355
- finansieringsaktivitet	31.844	-11.033	-7.955	-4.267	-2.697
Årets forskydning i likvider	-781	11.912	26.032	-30.053	-14.732
Antal medarbejdere					
- Danmark	409	371	371	359	322
- Udenlandske datterselskaber	211	182	169	140	118
- Total	620	553	540	499	440
Nøgletal i %					
Vækst	-0,1%	24,2%	1,4%	8,9%	16,4%
Bruttomargin	58,7%	59,2%	58,6%	56,2%	57,2%
EBITDA - margin	11,6%	15,2%	10,2%	9,2%	14,2%
Overskudsgrad (EBIT)	6,8%	9,2%	2,5%	1,8%	7,9%
Afkastningsgrad	9,0%	13,8%	3,5%	2,3%	9,5%
Soliditetsgrad	37,4%	31,5%	24,8%	22,2%	23,1%
Forrentning af egenkapitalen	9,0%	35,2%	2,2%	-2,7%	28,6%
Udviklingsomkostninger i % af nettoomsætning	13,2%	14,3%	16,9%	15,7%	12,6%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Beretning

Årsrapporten for DEIF A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med Årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncernens hovedaktivitet og strategi

DEIF udvikler, producerer og markedsfører elektroniske produkter og løsninger til energi- og marinesektoren. Udvikling og produktion foregår i moderselskabet, mens salg, tilpasning og rådgivning vedrørende koncernens produkter foregår fra både moderselskabet og datterselskaberne. Datterselskaberne er af afgørende betydning for virksomhedens globale ekspansion, idet de sikrer en lokal kompetence og tilstedeværelse på de væsentligste markeder.

DEIF har som hovedformål at levere teknologi, der bidrager til at forbedre miljøet og understøtter en global, grøn vækst. Dette område, som er i kraftig udvikling, er basalt set drevet af en række stærke faktorer:

- Et stigende globalt elektricitets- og energiforbrug
- Et ønske om og vilje til at nedbringe forurening og CO2 udslip
- Et bredt ønske om at mindske afhængigheden af olie- og gasimporten
- Udbredt enighed om, at grønne teknologier er en væsentlig vækst-driver i økonomien
- Faldende priser på - og en stigende modenhed inden for - vedvarende energiteknologier

DEIF har satset kraftigt igennem de seneste år på at udvikle styringer inden for vedvarende energi med speciel fokus på styringer til vindmøller. Dertil kommer en øget aktivitet i forbindelse med hybride energiteknologier, der sammenkobler forskellige energikilder i et "microgrid".

Inden for de veletablerede forretningsområder, der beskæftiger sig med styringer til decentrale generatoranlæg og kraftværker samt skibe/off-shore bidrager DEIF gennem sine produkter og ydelser til at optimere brændstofudnyttelsen og understøtte de reneste teknologier, fx inden for bioenergi og en konvertering fra dieselolie til gas.

Beretning

Forretningsområder og strategiske mål

DEIF opdeler forretningen i 2 divisioner:

Power & Marine divisionen:

Denne division er opdelt i 2 meget veletablerede forretningsområder:

Power & Control Technology

DEIF er blandt de førende globale leverandører af styringer til decentral el-produktion. DEIF leverer løsninger til decentrale kraft og kraftvarmeværker baseret på bl.a. diesel, gas, damp og vandkraft samt hybride solcelle / diesel anlæg. Desuden er DEIF førende inden for styring af komplekse nødgeneratoranlæg ("critical power").

Power & Control Technology fokuserer på grønne og holdbare løsninger gennem en optimering af energiproduktionen under hensyntagen til det aktuelle forbrug, således at der anvendes mindst muligt brændstof. Gennem anvendelse af DEIF's teknologi fremmes anvendelsen af mere miljøvenlige kraftkilder såsom natur- og biogas, biomasse og vandkraft.

Marine & Off-shore Technology

DEIF er den førende globale leverandør af power management løsninger til skibe og off-shore samt af specialinstrumentering til skibsbroer. DEIF leverer komponenter og komplette styringer til sikring og optimering af skibenes meget komplekse el-produktion- og distribution. Desuden medvirker DEIF til at skabe maksimal sikkerhed på skibsbroen gennem levering af specialdesignet og ekstrem pålidelig instrumentering.

Marine & Off-shore Technology bidrager til at mindske forureningen fra skibsfarten gennem et "green marine" program, der fokuserer på at minimere brændstofforbruget ved at optimere el-produktionen og regulere forbruget under konstant hensyntagen til skibets sikkerhed og det aktuelle kraftbehov.

Wind Power Technology divisionen:

Dette er det nyeste forretningsområde i DEIF, og området er stadig under opbygning.

DEIF er en teknologisk førende leverandør af styringer til vindmøller fra 250 KW til 6 MW. DEIF leverer komponentpakker og komplette systemer inklusiv al knowhow til styring af vindmøllen, herunder pitch-regulering af vingerne. Leverancerne omfatter både nye møller og retrofit af ældre møller.

Wind Power Technology bidrager til at fremme udbredelsen og optimeringen af vindmøller. Ved at anvende DEIF's Park Power Management teknologi kan vindmølleparkernes ydeevne optimeres og tilpasses det lokale behov for el fra møllerne.

For yderligere beskrivelse af virksomhedens produkter henvises til virksomhedens hjemmeside: www.deif.com.

Beretning

Året der gik og forventninger til det kommende år

Koncernen

På baggrund af en styrket markedsposition med øgede markedsandele, men i et uventet svagt marked, blev omsætningen med 617 MDKK på niveau med året før. Driftsresultatet (EBITDA) udgjorde 71,8 MDKK (94 MDKK i 2014), og resultat før skat udviser et overskud på 24,5 MDKK (52,1 MDKK året før).

Resultatet vurderes som tilfredsstillende set i lyset af den betydelige og uventede markedsafmatning over året. Det høje niveau for produktudvikling er fastholdt, og markedsføringsindsatsen er forstærket bl.a. med etablering af datterselskaber i Sydkorea og Mexico.

Balancen i DEIF er blevet styrket. Soliditetsgraden er løbende forbedret gennem de seneste år og er nu med 37,4% på et tilfredsstillende niveau. Dette skyldes dels den løbende indtjening dels et egenkapitalindskud fra Danish Climate Investment Fund i det nyetablerede selskab WPT China Holding.

På trods af øgede markedsandele forventer DEIF i 2016 et uændret niveau for omsætning og resultat - på baggrund af en fortsat betydelig usikkerhed omkring udviklingen på markederne.

Power & Marine divisionen

Den største division i DEIF opnåede i 2015 et driftsresultat på 61 MDKK (103 MDKK året før). Dette anses som tilfredsstillende, selv om det var lavere end forventet. Som nævnt skyldes den lavere indtjening en uventet afmatning på markedet fra 2. kvartal. Det store fald i olieprisen og den faldende vækst, og derved manglende investeringslyst, i "emerging economies" slog hårdere igennem end forventet.

Samlet set har udviklingen i 2016 dog været positiv for Power & Marine, som har vundet markedsandele og yderligere forstærket sin position som den førende udbyder på både marine – og land markedet.

Det er vanskeligt at vurdere udsigterne for 2016 i et meget usikkert marked, men strategien er at fortsætte markedseksansionen, således at de gunstige muligheder for at øge markedsandele udnyttes fuldt ud.

Wind Power Technology divisionen

Den mindre og nyere Wind Power Technology division udviste som forventet en markant fremgang i omsætningen. Driftsresultatet på 11 MDKK (-9 MDKK året før) er for første gang siden etableringen af divisionen positivt.

Markedet for Wind Power var generelt godt i 2015, og positionen på markedet blev væsentligt styrket i løbet af året. DEIF indgik med virkning fra 1. januar 2015 et samarbejde med Danish

Beretning

Climate Investment Fund, som indebærer en betydelig investering i divisionens aktiviteter i Kina, hvilket har bidraget signifikant til omsætning og indtjening på dette nøglemarked.

Wind Power Technology divisionen forventer en yderligere vækst i omsætning og driftsresultat i 2016 på baggrund af positive markedsudsigter og en forbedret konkurrenceposition.

Kapitalberedskabet

Selskabet har de nødvendige kreditfaciliteter til at finansiere det kommende års drift.

Særlige risici – driftsrisici og finansielle risici

Drift og marked

DEIF's forretning består typisk i faste og langvarige kundeforhold. DEIF har en fordel i en stor geografisk spredning og en stor kundespredning. En stigende andel af salget foregår dog på markeder og til projekter af mere cyklisk karakter, hvilket bevirker en større fluktuation og uforudsigelighed i omsætningen.

Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer. Det skønnes løbende for hver enkel valuta, hvorvidt der skal foretages en afdækning af kursrisikoen - under hensyntagen til omkostningen herved i forhold til den samlede risiko, der foreligger for DEIF.

Den største valutarisiko for DEIF knytter sig til udviklingen i USD og CNY. Der er foretaget afdækning af USD, der dækker en væsentlig del af den forventede nettoindgang i 2016.

Renterisici

Moderate ændringer i renteniveauet vil ikke have nogen væsentlig direkte effekt på indtjeningen.

I 2016 er renterisikoen på prioritetsgælden afdækket med en rente SWAP.

Kreditrisici

Der foretages en systematisk kreditvurdering af alle betydende kunder, og der ydes kun kredit inden for de internt vedtagne kreditgrænser. På relevante markeder søges handel med større kunder kreditforsikret.

Koncernen har ikke risici vedrørende enkeltkunder, der giver anledning til bekymring i forhold til den samlede økonomiske situation.

Beretning

Grundlaget for indtjeningen

Forskning og udvikling

DEIF bruger en høj andel af omsætningen på produktudvikling. I 2015 blev der udgiftsført 81,8 MDKK (13,2 % af omsætningen) mod 88,3 MDKK (14,3 %) året før. Størsteparten anvendes til udvikling af nye produktplatforme og til at udvide anvendelsesområderne (applikationerne) for produkterne, mens en mindre del anvendes til generel produktvedligeholdelse. Der er således tale om en fortsat meget betydelig investering i fremtiden. En række helt nye og banebrydende produktplatforme er under introduktion. De forventes at bidrage afgørende til væksten i de kommende år.

Samfundsansvar og eksternt miljø

Siden 1992 har DEIF haft følgende, formelt nedskrevne, overordnede mål for virksomheden:

”At maksimere DEIFs langsigtede værdi samtidig med at virksomheden agerer etisk ansvarligt i forhold til medarbejdere, forretningsforbindelser og samfundet.”

DEIF har igennem alle årene konsekvent arbejdet på at implementere dette overordnede mål, ikke mindst gennem et meget systematisk arbejde med strategiplaner samt afledte handlingsplaner og politikker. Det betyder, at hele organisationen arbejder i retning af at opfylde det overordnede mål om at handle etisk korrekt.

Ledelsen overholder alle almindeligt anerkendte principper for samfundsansvar og god forretningsmoral – helt i tråd med den overordnede målsætning. Gældende lovgivning sikres naturligvis til stadighed overholdt.

Med henblik på yderligere at systematisere og synliggøre CSR-indsatsen har DEIF tilsluttet sig FN's Global Compact.

Beretning

Global implementering af DEIF Code of Conduct

DEIF's politikker for samfundsansvar er beskrevet i virksomhedens "Code of Conduct", der er baseret på FN's 10 generelle principper for virksomheders arbejde med samfundsansvar og bæredygtighed.

Virksomhedens internationale ledelsesgruppe har arbejdet struktureret med fortolkning og formidling af disse principper vedrørende menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption, der kan ses uddybet på virksomhedens hjemmeside.

DEIF har udarbejdet en intern publikation med guidelines inden for Code of Conduct. Alle globale medarbejdere er blevet trænet heri, bl.a. ved hjælp af en række dilemma-cases, der belyser de gråzoner og faldgruber, der er på området. Alle nyansatte introduceres ligeledes hertil.

Miljø og klima

DEIF har særlig fokus på globalt arbejdsmiljø, hvor virksomheden har nået et meget tilfredsstillende niveau, bl.a. gennem omfattende investeringer i tidssvarende, miljørigtige lokaler.

DEIF har gennem de seneste år arbejdet meget målrettet på at gennemføre en grøn hovedstrategi. Der er opnået betydelige resultater bl.a. inden for energioptimering i bygningerne, brændstofbesparelser hos kunderne gennem kraftig fokus herpå i de tilbudte løsninger og deltagelse i samarbejder med andre virksomheder og myndigheder.

Det er således DEIF's politik at gennemføre investeringer i grønne løsninger til gavn for det eksterne miljø, selvom disse måtte have en længere tilbagebetalingstid end mindre miljørigtige løsninger - i troen på, at dette vil gavne virksomheden og samfundet på langt sigt.

DEIF implementerede i 2013 et system til dokumenteret miljøstyring (ISO 14 001). Dette anvendes aktivt til at gennemføre, fastholde og forbedre de ambitiøse tiltag i den grønne hovedstrategi.

Videnressourcer

Der er i de seneste år sket en betydelig forøgelse af og udbredelse af knowhow i virksomheden, som betyder, at DEIF har opbygget en meget stor og bred videnressource, der danner et godt grundlag for den fremtidige udvikling.

Beretning

Andel af det underrepræsenterede køn

I overensstemmelse med selskabets værdigrundlag ønsker DEIF generelt at fremme diversitet, også mht. køn. DEIF's værdigrundlag sikrer alle medarbejdere lige rettigheder, vilkår og muligheder uanset alder, nationalitet eller køn.

DEIF har som mål, at minimum 25 % af medlemmerne i bestyrelsen er kvinder. Primo 2015 er der sket en ændring af bestyrelsen, hvorved kønsdiversiteten i bestyrelsen er fremmet, således de generalforsamlingsvalgte medlemmer består af en kvinde og tre mænd. Bestyrelsens sammensætning overholder dermed DEIF's mål samt Erhvervsstyrelsens vejledende procentfordeling herfor.

DEIF har ligeledes fastsat mål for andelen af det underrepræsenterede køn i de øvrige ledelseslag. Det er virksomhedens mål at opnå en afbalanceret sammensætning mellem mandlige og kvindelige ledere.

DEIF har endnu ikke opnået en afbalanceret sammensætning mellem mandlige og kvindelige ledere. Det forventes at tage en årrække, og vil indgå som en del af beslutningsgrundlaget ved ansættelse og forfremmelse af nye ledere. Som en konsekvens af selskabets branche vurderes det dog ikke muligt at opnå en ligelig kønsmæssig fordeling på øvrige ledelsesniveauer.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
		DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Nettoomsætning	1	617.443	618.142	513.328	510.643
Produktionsomkostninger		-254.920	-251.980	-236.882	-238.211
Bruttoresultat		362.523	366.162	276.446	272.432
Udviklingsomkostninger		-81.769	-88.309	-81.769	-88.309
Distributionsomkostninger		-194.800	-178.058	-119.230	-119.773
Administrationsomkostninger		-44.072	-43.080	-42.333	-41.406
Resultat før finansielle poster		41.882	56.714	33.114	22.944
Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder	2	0	0	-2.415	24.139
Finansielle indtægter	3	717	4.423	805	4.459
Finansielle omkostninger	4	-18.080	-9.031	-9.621	-8.121
Resultat før skat		24.519	52.106	21.883	43.421
Selskabsskat	5	-10.852	-13.531	-6.126	-4.847
Årets resultat		13.667	38.574	15.757	38.574

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.000	0	2.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-2.414	11.541
Overført overskud minoritetsinteresser	-2.090	0	0	0
Overført overskud	13.757	38.574	16.171	27.033
	13.667	38.574	15.757	38.574

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
		DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Udviklingsprojekter		37.587	29.447	34.635	29.447
Goodwill		3.070	5.524	3.070	5.524
Immaterielle anlægsaktiver	6	40.657	34.971	37.705	34.971
Grunde og bygninger		72.716	75.677	72.716	75.677
Produktionsanlæg og maskiner		12.011	12.236	12.011	12.236
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		15.540	13.495	4.618	4.593
Indretning af lejede lokaler		4.341	1.426	4.341	1.426
Materielle anlægsaktiver under udførelse		2.056	5.245	2.056	5.245
Materielle anlægsaktiver	7	106.664	108.079	95.742	99.177
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	92.759	70.455
Ansvarlig lånekapital i tilknyttede virksomheder		0	0	1.562	1.283
Deposita		635	544	285	295
Finansielle anlægsaktiver	8	635	544	94.606	72.033
Anlægsaktiver		147.956	143.594	228.053	206.181
Varebeholdninger	9	66.719	75.614	50.745	64.818
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		208.967	166.106	42.131	39.436
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	83.820	71.090
Andre tilgodehavender		11.910	7.825	2.686	3.605
Selskabsskat		426	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter	10	1.759	993	670	460
Tilgodehavender		223.062	174.924	129.307	114.591
Likvide beholdninger		30.081	16.371	2.824	3.594
Omsætningsaktiver		319.862	266.909	182.876	183.003
Aktiver		467.818	410.503	410.929	389.185

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000
Aktiekapital		5.155	5.155	5.155	5.155
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	30.096	52.152
Overført resultat		146.176	132.849	116.080	80.697
Sikringsinstrumenter til fremtidige transaktioner		-7.697	-8.843	-7.697	-8.843
Minoritetsinteressers andel af egenkapitalen		29.219	0	0	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret		2.000	0	2.000	0
Egenkapital	11	174.853	129.161	145.634	129.161
Udskudt skat	12	5.337	4.251	7.050	4.618
Andre hensatte forpligtelser	13	882	1.397	882	1.397
Hensatte forpligtelser		6.219	5.648	7.932	6.015
Gæld til realkreditinstitutter	14	28.003	35.309	28.003	35.309
Langfristede gældsforpligtelser		28.003	35.309	28.003	35.309
Gæld til realkreditinstitutter	14	7.097	2.461	7.097	2.461
Kreditinstitutter	14	131.655	112.128	131.655	112.118
Leverandører af varer og tjenesteydelser		36.644	50.631	32.941	47.896
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.234	374	2.234	374
Selskabsskat		0	4.599	0	0
Anden gæld		81.113	70.191	55.433	55.850
Kortfristede gældsforpligtelser		258.744	240.384	229.360	218.699
Gældsforpligtelser		286.747	275.693	257.363	254.009
Passiver		467.818	410.503	410.929	389.185
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15				
Øvrige noter	16-20				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Aktiekapital	Reserve efter den indre værdi- metode	Overført resultat	Sikringsin- strumenter til fremtidige transaktioner	Foreslået udbytte	Minoritets- interessers andel af egenkapita- len	I alt
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Egenkapital 1. januar 2015	5.155	0	132.849	-8.843	0	0	129.161
Indbetalt af minoritetsinteresser						31.793	31.793
Valutakursregulering vedrørende selvstændige udenlandske enheder			-435			-484	-919
Regulering af sikrings- instrumenter til dagsværdi				1.528			1.528
Skat af egenkapitalbevægelser				-382			-382
Årets resultat			15.762			-2.090	13.672
Foreslået udbytte for regnskabsåret			-2.000		2.000	0	0
Egenkapital 31. december 2015	5.155	0	146.176	-7.697	2.000	29.219	174.853

Moderselskab

	Aktiekapital	Reserve efter den indre værdi- metode	Overført resultat	Sikringsin- strumenter til fremtidige transaktioner	Foreslået udbytte	I alt
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Egenkapital 1. januar 2015	5.155	52.152	80.697	-8.843	0	129.161
Valutakursregulering vedrørende selvstændige udenlandske enheder		-435				-435
Regulering af sikrings- instrumenter til dagsværdi				1.528		1.528
Skat af egenkapitalbevægelser				-382		-382
Årets resultat		-2.414	18.176			15.762
Foreslået udbytte for regnskabsåret			-2.000		2.000	0
Udbytte fra datterselskab		-19.207	19.207			0
Egenkapital 31. december 2015	5.155	30.096	116.080	-7.697	2.000	145.634

Pengestrømsopgørelse for koncernen

1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000
Årets resultat		13.667	38.574
Reguleringer	19	59.877	45.279
Ændring i driftskapital	20	-45.384	-28.325
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		28.160	55.527
Renteindbetalinger og lignende		717	4.423
Renteudbetalinger og lignende		-18.080	-9.031
Pengestrømme fra ordinær drift		10.797	50.919
Betalt selskabsskat		-8.463	-8.016
Pengestrømme fra driftsaktivitet		2.334	42.903
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-22.096	-9.892
Køb af materielle anlægsaktiver (ejendomme)		-763	-1.409
Køb af materielle anlægsaktiver (andre driftsmidler)		-12.683	-9.383
Salg af materielle anlægsaktiver		674	285
Køb/salg af finansielle anlægsaktiver, netto		-91	441
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-34.959	-19.958
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-2.669	-2.858
Ændring medarbejderobligationer		-0	-1.374
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-5.633	-6.801
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		8.353	0
Indbetaling fra minoritetsinteresser		31.793	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		31.844	-11.033
Ændring i likvider		-781	11.912
Likvider 1. januar		-94.266	-114.248
Kursregulering		-2.317	8.070
Likvider 31. december		-97.364	-94.266
Likvider specificeres således:			
Kassekreditter		-127.445	-110.637
Likvide beholdninger		30.081	16.371
Likvider 31. december		-97.364	-94.266

Noter til årsrapporten

1 Nettoomsætning

Af konkurrencemæssige hensyn gives der ikke oplysning om forretningssegmenter og geografiske segmenter.

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
2 Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder				
Andel af overskud i dattervirksomheder	0	0	12.146	27.635
Andel af underskud i dattervirksomheder	0	0	-9.893	-885
Forskydning i intern avance på varebeholdninger købt inden for koncernen	0	0	-4.668	-2.611
	0	0	-2.415	24.139
3 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	11	124	110
Valutakursreguleringer	0	3.744	0	3.744
Andre finansielle indtægter	717	668	681	605
	717	4.423	805	4.459
4 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	22	0	328	217
Valutakursreguleringer	9.618	0	2.280	0
Andre finansielle omkostninger	8.440	9.031	7.013	7.904
	18.080	9.031	9.621	8.121

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000
5 Selskabsskat				
Årets aktuelle skat	10.148	9.941	4.076	1.257
Årets udskudte skat	1.086	1.872	2.432	1.872
Årets skat i alt	11.234	11.813	6.508	3.129
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	10.852	13.531	6.126	4.847
Skat af egenkapitalbevægelser	382	-1.718	382	-1.718
	11.234	11.813	6.508	3.129
Skat af årets resultat forklares således:				
Beregnet 23,5%/24,5% skat af årets resultat før skat og resultat af kapitalandele i datterselskaber	5.761	12.766	5.710	4.724
Skatteeffekt af:				
Ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	83	392	80	392
Højere/(lavere) skatteprocent i udenlandske datterselskaber	4.672	642	0	0
Forhøjede afskrivninger på driftsmidler	-40	-56	-40	-56
Skat vedrørende koncerninternt udbytte	860	0	860	0
Regulering af hensættelse til udskudt skat som følge af ændring i skatteprocent	-484	-213	-484	-213
	10.852	13.531	6.126	4.847

Noter til årsrapporten

	Udviklings- projekter	Goodwill
	DKK 1.000	DKK 1.000
6 Immaterielle anlægsaktiver		
Koncern		
Kostpris 1. januar	119.099	15.252
Tilgang i årets løb	22.096	0
Regulering købspris earn-out	0	-515
Kostpris 31. december	<u>141.195</u>	<u>14.737</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	89.652	9.728
Årets afskrivninger	13.956	1.939
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>103.608</u>	<u>11.667</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>37.587</u>	<u>3.070</u>
Afskrives over	<u>3-5 år</u>	<u>3-5 år</u>
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Distributionsomkostninger	1.939	1.939
Udviklingsomkostninger	13.956	21.780
	<u>15.895</u>	<u>23.719</u>

Noter til årsrapporten

6 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

	Udviklings- projekter	Goodwill
	DKK 1.000	DKK 1.000
Moderselskab		
Kostpris 1. januar	119.099	15.252
Tilgang i årets løb	19.144	0
Regulering købspris earn-out	0	-515
Kostpris 31. december	<u>138.243</u>	<u>14.737</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	89.652	9.728
Årets afskrivninger	13.956	1.939
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>103.608</u>	<u>11.667</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>34.635</u>	<u>3.070</u>
Afskrives over	<u>3-5 år</u>	<u>3-5 år</u>
	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Distributionsomkostninger	1.939	1.939
Udviklingsomkostninger	13.956	21.780
	<u>15.895</u>	<u>23.719</u>

Noter til årsrapporten

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Koncernen					
Kostpris 1. januar	102.474	63.818	46.266	2.356	5.245
Kursregulering til ultimokurs	0	0	112	0	0
Tilgang i årets løb	763	4.252	8.410	3.210	1.628
Afgang i årets løb	0	0	-2.359	0	0
Overførsler i årets løb	0	0	0	0	-4.817
Kostpris 31. december	<u>103.237</u>	<u>68.070</u>	<u>52.429</u>	<u>5.566</u>	<u>2.056</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	26.797	51.582	32.771	930	0
Kursregulering til ultimokurs	0	0	127	0	0
Årets afskrivninger	3.724	4.477	5.486	295	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-1.495	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>30.521</u>	<u>56.059</u>	<u>36.889</u>	<u>1.225</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>72.716</u>	<u>12.011</u>	<u>15.540</u>	<u>4.341</u>	<u>2.056</u>
Afskrives over	<u>25 - 50 år</u>	<u>5 - 10 år</u>	<u>3 - 10 år</u>	<u>5 år</u>	<u>-</u>
				<u>2015</u>	<u>2014</u>
				DKK 1.000	DKK 1.000

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:

Produktionsomkostninger	2.689	2.719
Udviklingsomkostninger	2.887	3.315
Distributionsomkostninger	6.124	5.102
Administrationsomkostninger	2.350	2.499
	<u>14.050</u>	<u>13.635</u>

Noter til årsrapporten

7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Moderselskab					
Kostpris 1. januar	102.474	63.818	28.864	2.356	5.245
Tilgang i årets løb	763	4.252	1.871	3.210	1.628
Afgang i årets løb	0	0	0	0	0
Overførsler i årets løb	0	0	0	0	-4.817
Kostpris 31. december	103.237	68.070	30.735	5.566	2.056
Ned- og afskrivninger 1. januar	26.797	51.582	24.271	930	0
Årets afskrivninger	3.724	4.477	1.846	295	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	30.521	56.059	26.117	1.225	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	72.716	12.011	4.618	4.341	2.056
Afskrives over	25 - 50 år	5 - 10 år	3 - 10 år	5 år	-
				2015	2014
				DKK 1.000	DKK 1.000

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:

Produktionsomkostninger	2.689	2.719
Udviklingsomkostninger	2.887	3.315
Distributionsomkostninger	2.416	2.418
Administrationsomkostninger	2.350	2.499
	10.342	10.952

Noter til årsrapporten

	Moderselskab	
	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000
8 Finansielle anlægsaktiver		
Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	12.559	11.907
Årets tilgang	39.994	652
Årets afgang	0	0
Kostpris 31. december	<u>52.553</u>	<u>12.559</u>
Opskrivninger 1. januar	58.510	31.790
Valutakursregulering	839	5.316
Korrektion 1. januar	0	79
Årets resultat	10.311	26.434
Overførsel	-302	0
Udbytte til moderselskabet	-19.207	-2.548
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	-4.744	-2.561
Opskrivninger 31. december	<u>45.407</u>	<u>58.510</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	6.358	6.749
Valutakursregulering	1.274	-154
Korrektion 1. januar	0	30
Årets resultat	8.057	-317
Overførsel	-302	0
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	-76	50
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>15.311</u>	<u>6.358</u>
Nettoposkrivning 31. december	<u>30.096</u>	<u>52.153</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	9.489	4.911
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over ansvarlig lånekapital	621	832
	<u>10.110</u>	<u>5.743</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>92.759</u>	<u>70.455</u>

Noter til årsrapporten

8 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital
DEIF Norge AS	Tønsberg, Norge	TNOK 1.000	100%	655
DEIF GmbH	Bensheim, Tyskland	TEUR 25	100%	-621
DEIF (UK) Limited	Manchester, England	TGBP 518	100%	6.572
DEIF Electrical (Shanghai) Co., Ltd	Shanghai, Kina	TCNY 5.000	100%	47.995
DEIF do Brasil	Campinas, Brasilien	TBRL 200	100%	9.760
DEIF Inc.	Colorado, USA	USD 100	100%	-3.456
DEIF India Pvt. Ltd.	Mumbai, Indien	TINR 880	100%	-5.816
DEIF MEDiterranea SARL	Sophia-Antipolis, Frankrig	TEUR 25	100%	2.535
DEIF Asia Pacific Pte Ltd.	Singapore, Singapore	TSGD 50	100%	1.631
DEIF Gas Engine Teknologi B.V.	Heerlen, Holland	TEUR 18	100%	969
DEIF Middle East FZE	Dubai, UAE	TAED 100	100%	651
WPT China Holding A/S	Skive, Danmark	TDKK 70.997	55,22%	36.031
DEIF Korea Co. Ltd.	Busan, Republic of Korea	MKRW 200	100%	-56
Danish Power & Marine S.A.	Mexico City, Mexico	TMXN 100	100%	-163
				96.687
Forskydninger i interne avancer og tab				-14.038
				82.649
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender og ansvarlig lånekapital				10.110
				92.759

Deposita

DKK 1.000

Koncern

Kostpris 1. januar	544
Årets tilgang	91
Årets afgang	0
Kostpris 31. december	635
Opskrivninger 1. januar	0
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	0
Opskrivninger 31. december	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	635

Noter til årsrapporten

	<u>Deposita</u>
	DKK 1.000
8 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)	
Moderselskab	
Kostpris 1. januar	295
Årets tilgang	0
Årets afgang	<u>10</u>
Kostpris 31. december	<u>285</u>
Opskrivninger 1. januar	0
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	<u>0</u>
Opskrivninger 31. december	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>285</u>

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	2015	2014	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
9 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	30.962	35.845	30.962	35.845
Varer under fremstilling	4.940	7.547	4.940	7.547
Halvfabrikata og færdigvarer	43.571	39.724	13.556	19.557
Aktivering af indirekte produktionsomkostninger	1.287	1.869	1.287	1.869
Koncernintern avance	-14.041	-9.371	0	0
	<u>66.719</u>	<u>75.614</u>	<u>50.745</u>	<u>64.818</u>

10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende, forsikringspræmier og husleje mv.

Noter til årsrapporten

11 Egenkapital

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Aktiebeholdningen udgør nom. 5.155 TDKK fordelt i aktier á DKK 100 eller multipla heraf. Der udstedes ikke aktiebrev.

Aktiekapitalen er ikke ændret indenfor de seneste 5 år

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000
12 Udskudt skat				
Immaterielle anlægsaktiver	6.212	4.604	6.212	4.604
Materielle anlægsaktiver	641	44	641	45
Låneomkostninger	-184	-203	-184	-204
Varebeholdninger	283	439	283	439
Terminforretninger	-50	-375	-50	-375
Periodeafgrænsningsposter	148	108	148	108
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-1.713	-367	0	0
	5.337	4.251	7.050	4.618

Udskudt skat er afsat svarende til den aktuelle skattesats.

13 Andre hensatte forpligtelser

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000
Betaling goodwill	882	1.397	882	1.397
	882	1.397	882	1.397
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
Indenfor 1 år	882	1.397	882	1.397
Mellem 1 og 5 år	0	0	0	0
	882	1.397	882	1.397

Noter til årsrapporten

14 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000
Gæld til realkreditinstitutter (langfristede gældsforpligtelser)				
Efter 5 år	19.781	22.082	19.781	22.082
Mellem 1 og 5 år	8.222	13.227	8.222	13.227
Langfristet del	28.003	35.309	28.003	35.309
Inden for 1 år	7.097	2.461	7.097	2.461
	35.100	37.770	35.100	37.770
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	0	0	0
Langfristet del	0	0	0	0
Inden for 1 år	4.210	1.491	4.210	1.491
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	127.445	110.637	127.445	110.627
Kortfristet del	131.655	112.128	131.655	112.118
	131.655	112.128	131.655	112.118

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000
15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Leje- og leasingkontrakter				
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode, op til 23 mdr.	5.282	3.147	392	365
Leasingaftale vedrørende leje af biler	5.497	4.716	5.112	4.101
Sikkerhedsstillelser				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	72.716	75.677	72.716	75.677
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for koncernens bankforbindelser:				
Andre værdipapirer samt likvide beholdninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	380	465	0	0
Løsøre med en regnskabsmæssig værdi på	16.629	16.829	16.629	16.829
Selvskyldnerkaution overfor selskabets pengeinstitut	1.830	1.830	1.830	1.830
Herudover er der overfor selskabets pengeinstitut afgivet virksomhedspant på:	25.000	25.000	25.000	25.000
Kontraktlige forpligtelser				
Selskabet har indgået rammeaftaler med visse leverandører om løbende indkøb.				
Selskabet har stillet låne/-arbejdsгарантиer for TDKK	2.264	2.235	2.264	2.235
Eventualforpligtelser				
Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Toke Foss Holding A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen.				

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
16 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Revisionshonorar til Pricewaterhouse-Coopers	267	384	267	260
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	972	924	9	22
Skatterådgivning	45	209	20	184
Andre ydelser	435	629	63	350
	1.719	2.146	359	816
17 Medarbejderforhold				
Lønninger	238.498	220.247	178.300	162.205
Pensioner	20.603	18.696	13.799	11.969
Andre omkostninger til social sikring	11.893	13.175	7.695	7.973
	270.994	252.118	199.794	182.147
er omkostningsført således:				
Produktionsomkostninger	56.086	51.788	56.086	51.788
Udviklingsomkostninger	56.063	52.303	56.063	52.302
Distributionsomkostninger	126.455	118.959	55.255	48.990
Administrationsomkostninger	32.390	29.068	32.390	29.067
	270.994	252.118	199.794	182.147
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	6.042	8.343	6.042	8.343
Bestyrelse	649	602	649	602
	6.691	8.945	6.691	8.945
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	620	553	409	371

Noter til årsrapporten

18 Nærtstående parter og ejerforhold

	<u>Grundlag</u>
Bestemmende indflydelse	
Toke Foss Holding A/S, Frisenborgvej 33, 7800 Skive, Danmark	Hovedaktionær
Toke Foss, Parkovsvej 27, 2820 Gentofte, Danmark	Adm. direktør Hovedaktionær i Toke Foss Holding A/S

Transaktioner

DEIF A/S har mellemregning med Toke Foss Holding A/S.

Saldoen for ikke afregnede transaktioner fremgår af balancen under regnskabsposterne "tilgodehavende og gæld hos tilknyttede virksomheder".

Transaktioner og samhandel med alle nærtstående parter afvikles på markedsmæssige vilkår

Herudover har der ikke i årets løb bortset fra koncerninterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet, samt normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nært-stående parter.

Ejerforhold

Selskabet er ejet 100% af:

Toke Foss Holding A/S, Frisenborgvej 33, 7800 Skive, Danmark.

Noter til årsrapporten

	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000
19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-717	-4.423
Finansielle omkostninger	18.080	9.031
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	29.945	37.354
Tab/avance ved afhændelse af anlægsaktiver	190	-257
Indtægtsført kursregulering JPY-arrangement	-1	-3.086
Regulering JPY/USD-arrangementer samt sikringsinstrumenter excl. skat	1.528	-6.871
Skat af årets resultat	10.852	13.531
	59.877	45.279
20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	8.896	-19.463
Ændring i tilgodehavender	-47.712	-39.467
Ændring i leverandører mv.	-6.568	30.605
	-45.384	-28.325

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for DEIF A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i DKK 1.000.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Koncernens og moderselskabets regnskabspraksis for aktivering af omkostninger til udviklingsprojekter er ændret, således der sker aktivering af udviklingsomkostninger, som direkte kan henføres til udviklingen af kundetilpassede produkter samt enkeltstående, større projekter, uanset om projekterne vedrører koncernens etablerede eller nye forretningsområder.

Følgende grundlæggende forudsætninger skal være tilstede for at der sker aktivering af omkostninger til udviklingsprojekter:

- Projekterne er klart definerede og identificerbare.
- Den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet.
- Der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Ændringen i anvendt regnskabspraksis skyldes, at koncernens og moderselskabets tidligere praksis for aktivering af omkostninger til udviklingsprojekter særligt har været baseret på udviklingsprojekterne i den forholdsvis nyetablerede Wind Power Technology division, og at den ændrede regnskabspraksis giver et mere retvisende billede af koncernens og moderselskabets udviklingsaktiviteter, samt hvordan disse påvirker koncernens og moderselskabets resultat og egenkapital.

Ændringen i anvendt regnskabspraksis har forbedret årets resultat før skat for koncernens og moderselskabet med DKK 6,2 mio. Koncernens og moderselskabets egenkapital pr. 31. december 2015 er forbedret med DKK 4,8 mio. og koncernens og moderselskabets balancesum er forøget med DKK 6,2 mio. Ændringen påvirker ikke koncernens og moderselskabets pengestrømme for 2015.

Ændring i anvendt regnskabspraksis påvirker ikke koncernens eller moderselskabets resultat eller pengestrømme for 2014 eller koncernens og moderselskabets egenkapital og balancesum pr. 31. december 2014. Ændringen har ligeledes ingen effekt på koncernens hoved- og nøgletal for 2011-2014.

Regnskabspraksis

Bortset fra ovenstående er koncernens og moderselskabets regnskabspraksis uændret i forhold til tidligere år.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost i det efterfølgende.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb, der forfalder ved udløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet, DEIF A/S, samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Regnskabspraksis

De regnskaber, der er anvendt til brug for koncernens årsrapport, er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Koncernens årsrapport er udarbejdet på grundlag af regnskaber for moderselskabet og dattervirksomhederne som et sammendrag af regnskabsposter af ensartet karakter.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Den del af koncernresultatet som kan henføres til minoritetsinteresser præsenteres som en særskilt post under resultatdisponeringen for koncernen "Overført overskud minoritetsinteresser". Den del af koncernegenkapitalen som kan henføres til minoritetsinteresser præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen "Minoritetsinteressers andel af egenkapitalen".

Leasing

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes for så vidt angår varesalg og varekøb i resultatopgørelsen under bruttoresultatet, øvrige indregnes under finansielle poster.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen under samme post som realiseret gevinster og tab.

Resultatopgørelsen og balanceposterne for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året indregnes direkte i egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre gældsforpligtelser".

Regnskabspraksis

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning, jf. nedenfor.

Regnskabsmæssig afdækning

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under sikringsinstrumenter til fremtidige transaktioner. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handels- og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen opgøres eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af prisreduktioner i form af rabatter.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger mv. samt drift, administration og ledelse af fabrikken.

Udviklingsomkostninger

Udviklingsomkostninger omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Regnskabspraksis

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift, afskrivninger mv. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører salgsaktiviteten.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger mv.

Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat efter skat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Udenlandske dattervirksomheder er ikke omfattet af sambeskatningen.

Toke Foss Holding A/S fungerer som administrationsselskab. Den samlede danske skat af de danske dattervirksomheders skattepligtige indkomst hensættes og betales af Toke Foss Holding A/S.

Skatteeffekten af sambeskatningen med den danske dattervirksomhed fordeles på såvel overskud som underskud i dattervirksomheden i forhold til dennes skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår i aconto-skatteordningen.

Regnskabspraksis

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Den p.t. aktiverede goodwill afskrives over 3 - 5 år.

Udviklingsomkostninger

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til de pågældende udviklingsaktiviteter.

Udviklingsomkostninger, som direkte kan henføres til udviklingen af kundetilpassede produkter, og hvor der foreligger kontrakt om et konkret, fremtidigt salg, indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver.

Udviklingsomkostninger, som relaterer sig til enkeltstående større projekter indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver. Udviklingsprojekter indregnes dog kun i de tilfælde, hvor de er klart definerede og identificerbare, 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. Herudover sker der kun indregning i de tilfælde, hvor der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder ovennævnte kriterier for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. De p.t. aktiverede udviklingsomkostninger afskrives over 3 - 5 år.

Regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, som opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	25 - 50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 - 10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 10 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Aktiver med en anskaffessum på under DKK 50.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Gevinst og tab ved salg af anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under samme regnskabspost som de tilhørende afskrivninger.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Er dette tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi. Denne nedskrivningstest gennemføres årligt på igangværende udviklingsprojekter, uanset om der er indikationer for værdifald.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill, hovedkontorejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres. Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af væsentlig værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles i moderselskabets årsrapport efter den indre værdis metode.

I moderselskabets balance indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til DKK 0. Såfremt moderselskabet har en retlig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensættelse hertil.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges i moderselskabet ved overskudsdisponeringen til en "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen.

Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, der måles til dagsværdi på balancedagen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere. Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som summen af de fremtidige salgsindtægter, som varebeholdningerne på balancedagen forventes at indbringe som led i normal drift og fastsat under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris med fradrag for de til salget beregnede omkostninger.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af 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. Eventuelle låneomkostninger i fremstillingsperioden indregnes ikke.

Regnskabspraksis

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Dette udgør typisk forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensættelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende regnskabsposter, hvor midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

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

Regnskabspraksis

Aktuelle skatteforpligtelser og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som tilgodehavende, hvis der er betalt for meget i acontoskat, og som gældsforpligtelse, hvis der er betalt for lidt i acontoskat

Finansielle gældsforpligtelser

Fastforrentede lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, der forventes holdt til udløb, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi (kurstab) indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i alt væsentlighed svarer til nominal værdi.

Regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Det er undladt at udarbejde særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som koncernresultatet reguleret for ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger, hensættelser samt ændring i driftskapitalen, renteindbetalinger og -udbetalinger, betalt vedrørende ekstraordinære poster og betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt udbyttebetaling til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede kassekreditter

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Regnskabspraksis

Forklaring af nøgletal

Nøgletallene er beregnet således:

Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Forrentning af egenkapital	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
EBITDA margin	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster og afskrivninger} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$