

Grundfos DK A/S

CVR-nr. 19 34 27 35

Central Business Registration No 19 34 27 35

Martin Bachs Vej 3

8850 Bjerringbro

Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 29. april 2016

The Annual General Meeting adopted the annual report on 29 April 2016

Dirigent

Chairman of the General Meeting



Teodora Anda Grosu

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <i>Page</i>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsespåtegning <i>Statement by the Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management report</i>	5
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	10
Resultatopgørelse for 2015 <i>Income statement for 2015</i>	17
Balance pr. 31.12.2015 <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	18
Egenkapitalopgørelse pr. 31.12.2015 <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	20
Noter <i>Notes</i>	21

The English text in this document is an unauthorised translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies the Danish version shall apply.

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

Selskabsoplysninger

Selskab

Grundfos DK A/S
Martin Bachs Vej 3
8850 Bjerringbro
CVR-nr.: 19 34 27 35
Hjemstedskommune: Viborg

Bestyrelse

Kim Jensen, formand
Angelo Colombo
Hans Jørgen Hansen
Torben Mussmann, medarbejdervalgt
Mikael Z. Jensen, medarbejdervalgt

Direktion

Claus Witt

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Company details

Company

*Grundfos DK A/S
Martin Bachs Vej 3
DK-8850 Bjerringbro
Central Business Registration No: 19 34 27 35
Registered in Viborg, Denmark*

Board of Directors

*Kim Jensen, Chairman
Angelo Colombo
Hans Jørgen Hansen
Torben Mussmann, elected by the employees
Mikael Z. Jensen, elected by the employees*

Executive Board

Claus Witt

Company auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Grundfos DK A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Bjerringbro, den 26. april 2016
Bjerringbro, 26 April 2016


Direktion

Executive Board


Claus Witt
administrerende direktør
Chief Executive Officer

Bestyrelse

Board of Directors


Kim Jensen
formand
Chairman


Torben Mussmann


Angelo Colombo


Mikael Z. Jensen

Statement by Management on the annual report

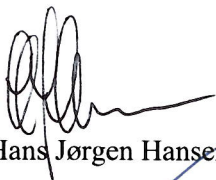
The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Grundfos DK A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of its financial performance for the financial year 1 January to 31 December 2015.

We believe that the management report contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

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


Hans Jørgen Hansen

Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejerne i Grundfos DK A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Grundfos DK A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om 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 årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af 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, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Independent auditor's report

To the shareholders of Grundfos DK A/S

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Grundfos DK A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation of 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 financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

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

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

Den uafhængige revisors erklæring

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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

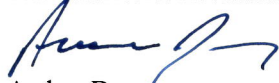
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 26. april 2016
Copenhagen, 26 April 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Anders Dons
statsautoriseret revisor
State Authorised
Public Accountant



Thorsten Jørgensen
statsautoriseret revisor
State Authorised
Public Accountant

CVR-nr. 33963556

Central Business Registration No 33963556

Independent auditor's report

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management report

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management report. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management report is consistent with the financial statements.

Ledelsesberetning

Management report

	<u>2015</u> DKK'000	<u>2014</u> DKK'000	<u>2013</u> DKK'000	<u>2012</u> DKK'000	<u>2011</u> DKK'000
Hoved- og nøgletal					
<i>Financial highlights</i>					
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	573.328	565.698	547.854	559.953	542.139
Resultat af primær drift <i>Profit/loss from ordinary activities</i>	12.107	(5.806)	11.854	5.740	15.016
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	(5)	427	1.024	(144)	(16)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	9.005	(4.282)	9.387	3.946	10.920
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>	2.449	1.967	1.867	2.020	2.340
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	179.971	178.090	186.522	197.314	186.821
Egenkapital <i>Equity</i>	39.160	30.155	47.237	40.050	40.804
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	182.420	180.057	190.604	199.334	189.161
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	1.023	567	390	723	145
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	126	132	137	127	122
Nettorentebærende gæld <i>Balance sheet total</i>	59.907	76.912	62.516	78.745	67.561
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Overskudsgrad (%) <i>Profit margin (%)</i>	2,1	(1,0)	2,2	1,0	2,8
Afkastningsgrad (%) <i>Return on assets (%)</i>	6,7	(3,1)	6,1	3,0	8,8
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	26,0	(11,1)	21,5	9,8	34,4

Definitioner

Definitions

Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Profit margin	=	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig (balancesum - rentebærende aktiver)}}$	Return on assets	=	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Average (balance sheet total - interest-bearing assets)}}$
Egenkapitalens forrentning	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity	=	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består i markedsføring og salg af Grundfos-koncernens produkter primært i Danmark og sekundært Island samt et nærmere defineret eksportområde.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i regnskabsåret realiseret en samlet stigning i nettoomsætningen i forhold til 2014 på 1,3%. Det danske marked bidrager med en stigning på 2,0%. Modsat er der tale om et fald på 9,8% på udvalgte eksportmarkeder.

Umiddelbart er der tale om en stigning på 13,3 mio.kr. i årets resultat. Dette kan primært tilskrives en generel mere profitabel forretning, sekundært at der i sammenligningen til sidste år var tale om, at der i 2014 regnskabet var en ekstraordinær nedskrivning på tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser på en enkelt debitor.

Årets resultat er tilfredsstillende.

Særlige risici

Valutarisici

Selskabet har primært salg til hjemmemarkedet, hvorfor selskabet ikke udsættes for særlige valutarisici.

Management report

Primary activities

The Company's activities consist in marketing and sale of the Grundfos Group's products, primarily in Denmark and secondarily in Iceland as well as a more precisely defined export area.

Development in activities and finances

In the financial year, the Company has realised a total increase in revenue of 1.3% compared to 2014. The Danish market contributes with an increase of 2.0%, whereas some export markets have seen a decrease of 9.8%.

Generally, the Company has seen an increase of DKK 13.3m in profit for the year. This is primarily attributable to a generally more profitable business, secondarily to the fact that in the last year's financial statements there was an extraordinary writedown for bad debts relating to one single debtor.

Profit for the year is satisfactory.

Particular risks

Currency exposure

The Company primarily sells its products on the domestic market and is therefore not subject to any particular currency exposure.

Ledelsesberetning

Renterisici

Selskabets rentebærende gæld pr. 31.12.2015 udgør ca. 59,9 mio.kr. mod 76,9 mio.kr. pr. 31.12.2014. Den rentebærende gæld består primært af koncerninternt mellemværende.

Der indgås ikke rentepositioner til afdækning af renterisici.

Kreditrisici

Som et naturligt led i selskabets virksomhed afsættes hovedparten af produkterne mod betaling på kredit. Tilgodehavender fra salg udgør selskabets væsentligste aktiv. For at minimere risikoen for tab har selskabet etableret en kreditpolitik, som blandt andet indebærer, at alle kunder kredittvurderes, og at der løbende følges op på udestående fordringer.

Videnressourcer

Selskabet anvender Business Excellence-modellens principper til understøttelse, udvikling og måling af de forretningsmæssige og organisatoriske forhold. Elementerne heri er ledelse, strategi og planlægning, kompetenceudvikling, optimal ressourceudnyttelse og sikring af effektive og pålidelige forretningsprocesser for derigennem at sikre høj tilfredshed hos kunder og medarbejdere og for at nå de forretningsmæssige resultater.

CSR-rapportering

Der er udarbejdet samlet redegørelse for Grundfoskoncernens samfundsansvar (CSR-rapportering) i årsrapporten for Poul Due Jensens Fond. Vi henviser hertil for koncernens redegørelse for samfundsansvar.

Management report

Interest rate exposure

The Company's interest-bearing debt at 31.12.2015 amounts to approx. DKK 59.9m against DKK 76.9m at 31.12.2014. The interest-bearing debt primarily consists of intercompany balances.

The Company does not enter into interest rate positions to hedge interest rate risks.

Credit risks

As a natural part of the Company's business, the main part of the products is sold on credit. Trade receivables are the Company's most essential asset. To minimise the risk of bad debt, the Company has set up a credit policy according to which all customers are credit rated and according to which receivables are subject to current follow-up.

Intellectual capital resources

The Company uses the principles of the Business Excellence model to support, develop and measure the business affairs and organisational conditions. The elements of this model are management, strategy and planning, competency development, optimum resource utilisation and ensuring efficient and reliable business processes to ensure great customer and employee satisfaction and to achieve its business performance.

CSR reporting

An overall report for the Grundfos group's corporate social responsibility (CSR reporting) has been prepared in the annual report of the Poul Due Jensen Foundation. We refer to this report for the Group's statement on corporate social responsibility.

Ledelsesberetning

Kønsmæssig sammensætning af ledelse

Bestyrelsen i Grundfos DK A/S har 5 medlemmer, hvoraf 2 er valgt af medarbejderne. Samtlige medlemmer er mænd. Kvinder er således underrepræsenteret i forhold til den andel på ca. 40%, som tilstræbes i lovgivningen. Det er selskabets mål at øge andelen af kvinder, således at 1 ud af 3 af de generalforsamlingsvalgte medlemmer er kvinder i 2018. I forbindelse med årets valg af bestyrelsens medlemmer har der ikke været relevante kvindelige kandidater i rekrutteringsbasen.

For alle andre lederstillinger har Grundfos Holding A/S fastlagt en mangfoldighedspolitik, hvor førsteprioritet er at øge antallet af ikke-danskere og kvinder i lederstillinger. Ikke-danskere i andre lederstillinger udgjorde 0% i 2015. Ved slutningen af 2015 udgjorde andelen af kvindelige ledere 24%. Det kortsigtede mål for kønsfordelingen er, at mindst 25% af vores ledere i 2017 skal være kvinder. Vi har derfor planlagt at inkorporere mangfoldighed i vores rekrutteringsproces og ledelsesprogrammer for at fremme en mere mangfoldig arbejdsstyrke i Grundfos Holding A/S.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Forventet udvikling

Selskabets aktiviteter vil også i 2016 primært bestå af markedsføring og salg af pumper på det danske marked, sekundært i form af salg til Island samt andre mindre eksportaktiviteter.

Selskabet forventer for 2016 fortsat vækst i omsætningen. Det er desuden ledelsens forventning, at resultatet forbedres i 2016 - dog kan der fortsat forekomme usikkerhed som følge af den finansielle krise.

Management report

Gender composition of Management

The Board of Directors in Grundfos DK A/S has five members, two of them being elected by the employees. All members are male. Women are thus underrepresented in relation to the share of 40% which legislation aims to ensure. It is the Company's aim to increase the share of women so that 1 of the 3 members elected by the General Meeting is a woman in 2018. When electing members for the Board of Directors this year, there were no relevant female candidates in the recruitment base.

For all other management positions Grundfos Holding A/S has defined a diversity policy, in which the first priority is to increase the number of non-Danes and women in management positions. Non-Danes in other management positions made up 0% in 2015. By the end of 2015 the status was 24% female leaders. The short term goal for the gender distribution is that in 2017, at least 25% of our leaders must be women. We have therefore planned to further integrate diversity into our recruiting process and leadership programmes, to facilitate having a more diverse workforce in Grundfos Holding A/S.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Outlook

Also in 2016, the Company's activities will primarily consist of marketing and sale of pumps in the Danish market, secondarily of sale to Iceland as well as other minor export activities.

The Company expects continued growth in revenue for 2016. Moreover, it is Management's expectations that profit for the year will improve in 2016 - however, there might still be some uncertainty due to the financial crisis.

Ledelsesberetning

Koncernforhold

Grundfos DK A/S indgår i koncernregnskabet for Poul Due Jensens Fond, der er offentligt tilgængeligt hos Erhvervsstyrelsen under CVR-nr. 83 64 88 13.

Management report

Consolidation

Grundfos DK A/S is included in the consolidated financial statements of the Poul Due Jensen Foundation, which is accessible through the Danish Companies Agency under business reg. no. 83 64 88 13.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Grundfos DK A/S har med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 undladt at udarbejde en pengestrømsopgørelse. Desuden oplyses ikke om honorar til generalforsamlingsvalgt revisor med henvisning til årsregnskabslovens § 96, stk. 3.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og 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. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

Accounting policies

This annual report has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (large).

Referring to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, Grundfos DK A/S has not prepared any cash flow statement. Moreover, fees to the auditor appointed by the general meeting are not disclosed in pursuance of section 96(3) of the Danish Financial Statements Act.

The financial statements have been presented according to the same accounting policies as last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the Company, and the value of the assets can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Company has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liabilities can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Anvendt regnskabspraksis

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balance-dagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Accounting policies

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year. Value adjustments of financial assets and liabilities are recorded in the income statement as financial income or financial expenses.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Fixed assets purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Income statement

Revenue

Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Contract work in progress is included in revenue based on the stage of completion so that revenue corresponds to the selling price of the work performed in the financial year (the percentage-of-completion method).

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, markedsføring og administration.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

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

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

Accounting policies

Other external expenses

Other external expenses comprise distribution costs, marketing and administrative expenses.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security costs, pension contributions, etc for the Company's staff.

Financial income and expenses

These items comprise interest income and expenses, realised and unrealised capital gains and losses on securities, payables and transactions in foreign currencies.

Income taxes

Tax for the year which consists of current tax for the year and changes in deferred tax is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year, and classified directly as equity by the portion attributable to entries directly on equity.

The current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

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

Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med lovgivningen på balancedagen vil være gældende, når den udskudte skat udløses som aktuel skat.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Større aktivers levetid fastsættes individuelt, mens levetiden for øvrige aktiver fastsættes for grupper af ensartede aktiver. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Accounting policies

Deferred tax is recognised and measured applying the liability method on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities. The tax-based value of the assets is calculated based on the planned use of each asset.

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates which under Danish law will be in effect at the balance sheet when the deferred tax crystallises as current tax.

Balance sheet

Property, plant and equipment

Other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition, and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. The useful lives of major assets are fixed on an individual basis whereas the useful lives of other assets are fixed on a group basis with groups of uniform assets. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Anvendt regnskabspraksis

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-10 år

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen sammen med af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter noterede aktier, der indregnes til kostpris. Såfremt kostprisen overstiger nettorealisationseværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til anskaffelsespris opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationseværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for fremstillede varer og handelsvarer, omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Accounting policies

Other fixtures and fittings, tools and equipment 3-10 years

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

Profits and losses from the sale of property, plant and equipment are calculated as the difference between selling price less selling costs and carrying amount at the time of sale. Profits or losses are recognised in the income statement together with depreciation and impairment losses or under other operating income if the selling price exceeds original cost.

Fixed asset investments

Fixed asset investments comprise unlisted shares recognised at cost. If cost exceeds net realisable value, investments are written down to such lower value.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost/acquisition price using the FIFO method and net realisable value.

Cost of manufactured goods and goods for resale, consists of purchase price plus landing costs.

The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab, opgjort efter en individuel vurdering. Tabsrisici for mindre tilgodehavender vurderes på baggrund af en aldersopdeling.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden for det enkelte projekt er normalt beregnet som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

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

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Accounting policies

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less provisions for bad debts and calculated on an individual basis. Bad debts relating to minor receivables are measured on the basis of an age analysis.

Contract work in progress

Contract work in progress (construction contracts) is measured at the selling price of the work carried out at the balance sheet date. The selling price is measured based on the stage of completion and the total estimated income from the individual contracts in progress. Usually, the stage of completion is determined as the ratio between actual and total budgeted consumption of resources.

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

Costs of sales work and of securing contracts as well as financing costs are recognised in the income statement as incurred.

Dividends

Dividends are recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. The proposed dividends for the financial year are disclosed as a separate item under equity.

Anvendt regnskabspraksis

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter bl.a. forventede omkostninger til garantiforpligtelser og jubilæumsgratualer.

Hensatte forpligtelser til garantiforpligtelser indregnes og måles på baggrund af tidligere års erfaringsgrundlag vedrørende reklamationer inden for garantiperioden.

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

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påtegnes på det pågældende arbejde.

Accounting policies

Other provisions

Other provisions comprise anticipated costs of non-recourse guarantee commitments and anniversary bonuses.

Provisions for non-recourse guarantee commitments are recognised and measured on the basis of previous years' experience relating to complaints within the guarantee period.

Non-recourse guarantee commitments comprise commitments to remedy defects and deficiencies within the guarantee period.

Once it is likely that total costs will exceed total income from a contract in progress, provision is made for the total loss estimated to result from the relevant contract.

Resultatopgørelse for 2015

Income statement for 2015

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	573.328	565.698
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Cost of raw materials and consumables</i>		(435.617)	(423.744)
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		<u>(53.544)</u>	<u>(75.791)</u>
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		84.167	66.163
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	(71.519)	(71.509)
Afskrivninger <i>Depreciation</i>	3	<u>(541)</u>	<u>(460)</u>
Driftsresultat <i>Operating profit</i>		12.107	(5.806)
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	140	714
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	<u>(145)</u>	<u>(287)</u>
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>		12.102	(5.379)
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	<u>(3.097)</u>	<u>1.097</u>
Årets resultat <i>Profit for the year</i>		<u>9.005</u>	<u>(4.282)</u>
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i>		6.375	
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		<u>2.630</u>	
		<u>9.005</u>	

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK'000	DKK'000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	7	<u>2.119</u>	<u>1.637</u>
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>		<u>2.119</u>	<u>1.637</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	7	<u>330</u>	<u>330</u>
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		<u>330</u>	<u>330</u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		<u>2.449</u>	<u>1.967</u>
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		<u>9.716</u>	<u>10.418</u>
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		<u>9.716</u>	<u>10.418</u>
Tilgodehavender fra salg <i>Trade receivables</i>		164.904	160.976
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	10	4.398	1.341
Udskudt skat <i>Deferred tax assets</i>	8	174	785
Selskabsskat <i>Income taxes</i>		0	3.078
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		<u>772</u>	<u>1.459</u>
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>170.248</u>	<u>167.639</u>
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		<u>7</u>	<u>33</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>179.971</u>	<u>178.090</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u><u>182.420</u></u>	<u><u>180.057</u></u>

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK'000	DKK'000
Aktiekapital			
<i>Share capital</i>	11	22.000	22.000
Overført resultat			
<i>Retained earnings</i>		10.785	8.155
Foreslået udbytte for regnskabsåret			
<i>Proposed dividends for the financial year</i>		<u>6.375</u>	<u>0</u>
Egenkapital		<u>39.160</u>	<u>30.155</u>
<i>Equity</i>			
Andre hensatte forpligtelser			
<i>Other provisions</i>	9	<u>10.923</u>	<u>12.436</u>
Hensatte forpligtelser		<u>10.923</u>	<u>12.436</u>
<i>Provisions</i>			
Modtagne forudbetalinger fra kunder			
<i>Prepayments received from customers</i>	10	8.032	5.378
Leverandørgæld			
<i>Trade payables</i>		7.749	10.100
Gæld til tilknyttede virksomheder			
<i>Payables to group enterprises</i>		77.557	86.123
Selskabsskat			
<i>Income taxes</i>		2.152	0
Anden gæld			
<i>Other payables</i>		<u>36.847</u>	<u>35.865</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>132.337</u>	<u>137.466</u>
<i>Short-term liabilities other than provisions</i>			
Gældsforpligtelser		<u>132.337</u>	<u>137.466</u>
<i>Liabilities other than provisions</i>			
Passiver		<u>182.420</u>	<u>180.057</u>
<i>Equity and liabilities</i>			
Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.			
<i>Assets charged and contingent liabilities, etc</i>	12		
Øvrige noter			
<i>Other notes</i>	13-14		

Egenkapitalopgørelse pr. 31.12.2015*Statement of changes in equity at 31.12.2015*

	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regn- skabsåret	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed divi- dends for the financial year</i>	<i>Total</i>
	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
Egenkapital 01.01.2015 <i>Equity at 01.01.2015</i>	22.000	8.155	0	30.155
Udloddet udbytte <i>Dividends paid</i>	-	-	-	-
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-	2.630	6.375	9.005
Egenkapital 31.12.2015	<u>22.000</u>	<u>10.785</u>	<u>6.375</u>	<u>39.160</u>
<i>Equity at 31.12.2015</i>				

Noter

Notes

	2015	2014
	DKK'000	DKK'000
1. Nettoomsætning		
<i>1. Revenue</i>		
Hjemmemarked	543.287	532.728
<i>Domestic market</i>		
Øvrige eksportmarkeder	30.041	32.970
<i>Other export markets</i>		
	573.328	565.698
2. Personalemkostninger		
<i>2. Staff costs</i>		
Lønninger og gager	65.954	65.337
<i>Wages and salaries</i>		
Pensionsomkostninger	4.188	4.381
<i>Pension costs</i>		
Andre sociale omkostninger	1.377	1.791
<i>Other social security costs</i>		
	71.519	71.509
Heraf samlet vederlag til:		
<i>Of this total remuneration for:</i>		
Direktion og bestyrelse	2.666	2.422
<i>Executive Board and Board of Directors</i>		
Gennemsnitligt antal medarbejdere	126	132
<i>Average number of employees</i>		
3. Afskrivninger		
<i>3. Depreciation</i>		
Andre anlæg mv.	541	460
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
	541	460

Noter

Notes

	2015 DKK'000	2014 DKK'000
4. Finansielle indtægter		
<i>4. Financial income</i>		
Øvrige finansielle indtægter	140	714
<i>Other financial income</i>		
	140	714
5. Finansielle omkostninger		
<i>5. Financial expenses</i>		
Renter til tilknyttede virksomheder	145	243
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	0	44
<i>Other financial expenses</i>		
	145	287
6. Skat af årets resultat		
<i>6. Tax on profit/loss for the year</i>		
Aktuel skat	3.402	273
<i>Current tax</i>		
Ændring af udskudt skat	(312)	(1.358)
<i>Change in deferred tax</i>		
Regulering tidligere år inkl. renter	7	(12)
<i>Adjustment concerning previous years including interest</i>		
	3.097	(1.097)
Årets skatteomkostning kan forklares således:		
<i>This year's tax expenses can be explained as follows:</i>		
Regnskabsmæssigt resultat før skat	12.102	(5.379)
<i>Accounting profit before tax</i>		
23,5% / 24,5% skat heraf	2.844	(1.318)
<i>23.5% / 24.5 % tax thereof</i>		
Skat af permanente differencer	246	233
<i>Tax on permanent differences</i>		
Regulering tidligere år inkl. renter	7	(12)
<i>Adjustment concerning previous years including interest</i>		
	3.097	(1.097)

Noter*Notes*

	Andre anlæg mv. <i>Other fixtures, and fittings, etc</i> <u>DKK'000</u>	Andre værdi- papirer og kapital- andele <i>Other investments.</i> <u>DKK'000</u>
7. Anlægsaktiver		
<i>7. Fixed assets</i>		
Kostpris 01.01.2015 <i>Cost at 01.01.2015</i>	16.575	330
Tilgang <i>Additions</i>	<u>1.023</u>	<u>0</u>
Kostpris 31.12.2015 <i>Cost at 31.12.2015</i>	<u>17.598</u>	<u>330</u>
Afskrivninger 01.01.2015 <i>Depreciation at 01.01.2015</i>	(14.938)	0
Afskrivninger <i>Depreciation</i>	<u>(541)</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31.12.2015 <i>Depreciation at 31.12.2015</i>	<u>(15.479)</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015 <i>Carrying amount at 31.12.2015</i>	<u>2.119</u>	<u>330</u>

Noter

Notes

	<u>2015</u> <u>DKK'000</u>	<u>2014</u> <u>DKK'000</u>
8. Udskudt skat		
<i>8. Deferred tax</i>		
Udskudt skat hviler på følgende poster: <i>Deferred tax is incumbent on the following items:</i>		
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	84	159
Tilgodehavender fra salg <i>Trade receivables</i>	0	916
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	(409)	(1.010)
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	394	600
Anden gæld <i>Other payables</i>	<u>105</u>	<u>120</u>
	<u>174</u>	<u>785</u>
Nettoværdien er indregnet således i balancen: <i>Net value is recognised as follows in the balance sheet:</i>		
Udskudte skatteaktiver/(forpligtelser) <i>Deferred tax asset/(liabilities)</i>	<u>174</u>	<u>785</u>
	<u>174</u>	<u>785</u>
9. Andre hensatte forpligtelser		
<i>9. Other provisions</i>		
Garantiforpligtelser <i>Non-recourse guarantee commitments</i>	9.135	9.913
Jubilæumsgratiale <i>Anniversary bonuses</i>	1.788	1.727
Omstruktureringshensættelse <i>Restructuring provision</i>	<u>0</u>	<u>796</u>
	<u>10.923</u>	<u>12.436</u>

Noter

Notes

	<u>2015</u> <u>DKK'000</u>	<u>2014</u> <u>DKK'000</u>
10. Igangværende arbejder for fremmed regning/ modtagne forudbetalinger fra kunder		
<i>10. Contract work in progress/prepayments from customers</i>		
Salgsværdi af udførte arbejder <i>Selling price of completed work</i>	16.720	13.794
Foretagne acountofaktureringer <i>Invoiced on account</i>	<u>(13.020)</u>	<u>(16.191)</u>
	<u>3.700</u>	<u>(2.397)</u>
 Nettoværdien er indregnet således i balancen: <i>Net value is recognised as follows in the balance sheet:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	4.398	1.341
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	<u>(698)</u>	<u>(3.738)</u>
	<u>3.700</u>	<u>(2.397)</u>

Modtagne forudbetalinger fra kunder udgør i alt 8.032 t.kr., hvoraf 698 t.kr. vedrører forudbetalinger fra kunder på de igangværende arbejder. Modtagne forudbetalinger på i alt 7.335 t.kr. vedrører forudbetalinger fra kunder vedrørende varer.

Prepayments from customers total DKK 8,032k, of which DKK 698k relates to prepayments from customers for work in progress. Prepayments of a total of DKK 7,335k relate to prepayments from customers for goods.

11. Aktiekapital

11. Share capital

Aktiekapitalen består af aktier a 1.000 kr. og multipla heraf.

The share capital consists of shares at 1,000 DKK and multiples of these.

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

The shares have not been divided into classes.

I perioden 01.01.2011 - 31.12.2015 er der ikke sket ændringer i aktiekapitalen.

In the period 01.01.2011 - 31.12.2015 there have not been any changes in share capital.

Noter

Notes

2015
DKK'000

12. Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.

12. Assets charged and contingent liabilities, etc

Arbejdsgarantier	8.892
------------------	-------

Performance guarantees

Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler vedrørende biler.

Den resterende forpligtelse udgør

7.285

The Company has entered into operating lease contracts on cars.

The remaining commitments amounts to

Selskabet har indgået en huslejekontrakt med opsigelsesvarsel på 12 måneder, svarende til en forpligtelse på

6.962

The Company has entered into a rental contract with a notice of termination of 12 months, equal to a commitment of

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Grundfos Holding A/S som administrationselskab og hæfter derfor fra og med regnskabsåret 2012 solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og fra og med den 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af regnskabet for Grundfos Holding A/S.

The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement with Grundfos Holding A/S serving as the administration company and is therefore jointly and severally liable with its jointly taxed companies for the total income tax from the financial year 2012 and from 1 July 2012 also for obligations, if any, to withhold tax on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The total net liability to SKAT appears from the financial statements of Grundfos Holding A/S.

13. Nærtstående parter og koncernforhold

13. Related parties and consolidation

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Grundfos DK A/S:

Related parties with a controlling interest in Grundfos DK A/S:

Selskabets umiddelbare moderselskab, Grundfos A/S, Bjerringbro og selskabets ultimative moderselskab, Poul Due Jensens Fond, Bjerringbro

The Company's immediate Parent, Grundfos A/S, Bjerringbro and the Company's ultimate Parent, the Poul Due Jensen Foundation, Bjerringbro

Der henvises til koncernregnskabet for Grundfos-koncernen, Poul Due Jensens Fond (CVR-nr. 83 64 88 13).

Please see the consolidated financial statements of the Grundfos Group, the Poul Due Jensen Foundation (Central Business Reg. No. 83 64 88 13).