STENSEMINDE HOLDING ApS

CVR-nr. 27 08 28 74
Central Business Registration No 27 08 28 74

Årsrapport 2015
Annual report 2015

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side *Page*
Selskabsoplysninger *Company details*	1
Ledelsespåtegning *Statement by Management on the annual report*	2
Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditors' report*	3
Ledelsesberetning *Management's review*	4
Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*	8
Resultatopgørelse for 2015 *Income statement for 2015*	15
Balance pr. 31. december 2015 *Balance sheet at 31 December 2015*	16
Egenkapitalopgørelse for 2015 *Statement of changes in equity for 2015*	18
Pengestrømsopgørelse for 2015 *Cash flow statement for 2015*	19
Noter *Notes*	20

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

STENSEMINDE HOLDING ApS

Brorholtvej 36

DK-9430 Vadum

CVR-nr.: 27 08 28 74

Hjemstedskommune: Aalborg

Telefon: +45 9827 1100

Direktion

Adm. Direktør Henrik Sørensen

Revision

Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling,

den 7. maj 2016

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Company details

Company

STENSEMINDE HOLDING ApS

Brorholtvej 36

DK-9430 Vadum, Denmark

Central Business Registration No.: 27 08 28 74

Registered in: Aalborg

Phone: +45 9827 1100

Executive Board

Henrik Sørensen, CEO

Company auditors

Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

The Annual General Meeting adopted the annual report on 7 May 2016

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Stenseminde Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Statement by Management on the annual report

We have today presented the annual report of Stenseminde Holding ApS for the financial year 1 January to 31 December 2015.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and the financial statements give a true and fair view of the group's and the company's assets, liabilities, and financial position as at 31 December 2015 and of the results of their activities and the consolidated cash flows for the financial year 1 January 2015 – 31 December 2015. We believe that the management's review gives a true and fair review of the matters dealt with in the review.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Nørresundby, 7. maj 2016 / *Nørresundby, 7 May 2016*

Direktion / *Executive Board*

Henrik Sørensen
Administrerende Direktør / *Chief Executive Officer*

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Stenseminde Holding ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Stenseminde Holding ApS for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, anvendt regnskabspraksis og noter 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 for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk 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 koncernens og selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.
Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Independent auditor's report

To the capital owners of Stenseminde Holding ApS

Report on consolidated financial statements and parent company financial statements

We have audited the consolidated financial statements amd parent company financial statements of Stenseminde Holding ApS for the financial year 01.01.15 -31.12.2015, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, accounting policies, and notes for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act

Management's responsibility for financial statements

The Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore, the Management is responsible for internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and the parent company financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the consolidated financial statements and the parent company financial statements are free from material misstatement.
An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and the parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the group's and the parent company's preparation of consolidated financial statements and parent company 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 group's and the parent company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the consolidated financial statements and the parent company financial statements.
We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Our audit has not resulted in any qualifications.

Opinion

In our opinion the consolidated financial statements and the parent company's financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities, and financial position at 31.12.15 and of the results of the groups's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the Management's review

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

Aalborg, 7. maj 2016 / *Aalborg, 7 May 2016*
Beierholm - Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, CVR nr. 32 89 54 68

Henrik Bjørn
Statsautoriseret revisor / *State Authorised Public Accountant*

Ledelsesberetning / *Management's review*

	2015 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000	2012 DKK'000	2011 DKK'000
Koncernens hoved- og nøgletal / *Financial group highlights*					
Hovedtal / *Key figures*					
Nettoomsætning / *Revenue*	870.851	907.990	801.758	712.718	754.120
Dækningsbidrag / *Gross profit*	375.659	368.501	320.951	284.747	343.380
Driftsresultat / *Operating profit*	58.257	77.455	49.950	35.012	86.194
Resultat af finansielle poster / *Result of financial items*	2.210	(4.288)	(4.921)	(855)	2.411
Årets resultat før skat / *Profit for the year before tax*	60.699	64.360	42.910	33.165	88.134
Årets resultat før minoritetsinteresser / *Profit for the year before minority interests*	45.020	46.415	34.800	25.738	65.104
Årets resultat / *Net profit for the year*	35.435	36.557	27.186	18.821	41.850
Varebeholdninger / *Inventories*	152.771	173.875	165.716	166.326	173.476
Tilgodehavender fra salg/tjenesteydelser / *Trade receivables*	210.411	212.529	171.829	137.462	129.146
Egenkapital incl. minoritetsinteresser / *Equity (equity minority interests included)*	323.431	275.060	226.531	198.700	190.296
Balancesum / *Balance sheet total*	731.706	630.521	569.061	482.169	482.642
Investeringer i materielle anlægsaktiver / *Investments in property, plant and equipment*	11.422	18.459	23.890	28.478	10.551
Antal beskæftigede / *Number of employees*	661	654	620	558	566
Nøgletal / *Ratios*					
Dækningsgrad (%) / *Contribution ratio (%)*	43	41	40	40	46
Overskudsgrad (%) / *Profit margin (%)*	7	9	6	5	11
Varedebitorernes kreditdage / *Average collection period*	88	85	78	70	63
Egenkapitalens forrentning (%) / *Return on equity (%)*	16	20	18	14	50
Soliditetsgrad (%) / *Equity ratio (%)*	44	43	39	41	39
Omsætning pr. medarbejder / *Turnover per employee (DKK'000)*	1.317	1.388	1.293	1.277	1.332

Dækningsgrad $= \frac{\text{Dækningsbidrag x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$ *Contribution ratio* $= \frac{\text{Gross profit or loss x 100}}{\text{Turnover}}$

Overskudsgrad $= \frac{\text{Driftsresultat x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$ *Profit margin* $= \frac{\text{Operating profit or loss x 100}}{\text{Turnover}}$

Varedebitorernes kreditdage $= \frac{\text{Tilgodehavender fra salg x 365}}{\text{Nettoomsætning}}$ *Average collection period* $= \frac{\text{Trade debtors x 365}}{\text{Turnover}}$

Egenkapitalens forrentning $= \frac{\text{Årets resultat før minoritetsinteresser x 100}}{\text{Primo egenkapital incl. minoritetsinteresser}}$ *Return on equity* $= \frac{\text{Profit or loss for the year before minority interests x 100}}{\text{Equity (equity minority interests incl.) at beginning of the year}}$

Soliditetsgrad $= \frac{\text{Egenkapital x 100}}{\text{Balancesum}}$ *Equity ratio* $= \frac{\text{Equity x 100}}{\text{Balance sheet total}}$

Omsætning pr. medarbejder $= \frac{\text{Omsætning}}{\text{Antal medarbejdere}}$ *Turnover per employee* $= \frac{\text{Turnover}}{\text{Number of employees}}$

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet
Selskabet udøver aktivt ejerskab af DESMI A/S, hvor det er DESMI koncernens mission at udvikle, fremstille, sælge og servicere pumper og pumpesystemer, miljøudstyr og løsninger, som er relateret til disse områder.
De væsentligste forretningssegmenter er

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

Udbuddet af selskabets produktprogram, der er kompletteret med agenturprodukter fra førende producenter på verdensmarkedet, suppleres af tilknyttede ydelser i form af komplet projektering og installation af pumpeanlæg inklusiv automation/styringer samt efterfølgende service gennem koncernens veludbyggede net af datterselskaber og servicecentre.
I koncernen indgår endvidere en contracting aktivitet, som ud over understøtning af koncernens primære forretningsområder også gennemfører uafhængige projekter, primært i udviklingslande.

Årets aktiviteter
I 2015 har koncernens fokus været rettet mod fortsat styrkelse af salgsplatformen gennem et globalt kundefokus inden for de enkelte forretningssegmenter med det mål at opnå øget aktivitet. Investering i udvikling og salg af systemer til rensning af ballastvand er fortsat, alt imens den endelige ratificering af IMO's konvention afventes. I 2015 opnåede DESMI Contracting A/S ordre på et større projekt på Sri Lanka, som forudses at sikre et godt supplement til koncernens indtjening i de kommende år. Endelig gennemføres flere projekter, som har til formål at øge produktiviteten i de væsentligste forretningsprocesser samt sikre bedre udnyttelse af arbejdskapitalen.
Ultimo 2015 udgør ordrebeholdningen på de primære forretningssegmenter 421,0 mio kr., hvilket er en reduktion på 15,3 mio kr. i forhold til primo. Desuden er der i koncernens contracting aktivitet en ordrebeholdning på 452,7 mio kr. Koncernens samlede ordrebeholdning ultimo 2015, som udgør 873,7 mio kr., betragtes som tilfredsstillende.

Årets resultat
Årets resultat efter skat, der lever op til forventningerne, udgør 35,4 mio kr. sammenlignet med 36,6 mio kr. i 2014.
Resultatet betragtes på dette grundlag som tilfredsstillende.

Kapitalberedskab
Pengestrømmen fra driftsaktiviteterne udgjorde 124,3 mio kr. i 2015 sammenlignet med 51,2 mio kr. i 2014.
Nettoinvestering i anlægsaktiver udgjorde 13,7 mio kr. sammenlignet med 35,1 mio kr. i 2014.

Redegørelse for samfundsansvar
Image, Ethics and Conduct, Corporate Social Responsibility, Environmental Impact og FN initiativet Global Compact udgør en del af selskabets værdigrundlag og er integreret i den overordnede strategi for DESMI koncernen. Selskabet agerer på baggrund af dette værdigrundlag, men gennemfører ikke en målrettet udvikling af og opfølgning på varetagelse af samfundsansvar.
I DESMI er en høj moral i alle henseender grundlæggende, og selskabet har altid lagt vægt på ansvarlig ledelse og virke overalt i verden, idet det er vores overbevisning, at respekt for individet samt bæredygtige produkter og produktion skal være grundlaget for koncernens fortsatte vækst.

Management's review

Primary activities
Active ownership of DESMI A/S. The DESMI group designs, produces, markets, and services pumps and pumping systems, environmental equipment and solutions related to these.
The most important business segments are:

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

The product range, which is completed by agency products from leading manufacturers on the world market, is also supplemented by associated services in the form of projecting and installation of pumping systems including automation/controls and after-sales-service through the well-developed group network of subsidiaries and service centres.
Supporting the primary business areas, group activities furthermore include a contracting activity that also implements independent projects, primarily in developing countries.

Activities in 2015
In 2015 the group has focused on continuously strengthening the sales platform by global customer focus in the individual business segments with the aim to increase the activities. Investment in development and sale of ballast water treatment systems continues, while the final ratification of IMO's convention is awaited. In 2015 DESMI Contracting A/S secured order for a major project in Sri Lanka, which is expected to ensure a good supplement to the earnings of the group in the coming years. Furthermore, the group is implementing various projects for the purpose of increasing productivity in the most important business processes and ensure better utilisation of working capital.
At the end of 2015 the order book amounts to DKK 421.0 million in the primary business segments, which is a reduction of DKK 15.3 million compared to the beginning of the year. Furthermore, the order book of the contracting activity amounts to DKK 452.7 million. The total group order book, amounting to DKK 873.7 million at the end of 2015, is considered satisfactory.

Result for the Year
The profit for the year meets the expectations and amounts to DKK 35.4 million after tax compared to DKK 36.6 million in 2014.
Based on this, the profit for the year is considered satisfactory.

Financial Resources
Cash flow from operating activities amounted to DKK 124.3 million in 2015 compared to DKK 51.2 million in 2014.
The net investment in fixed assets amounted to DKK 13.7 million compared to DKK 35.1 million in 2014.

Statement on Corporate Social Responsibility
Image, ethics and conduct, corporate social responsibility, environmental impact and UN Global Compact are all incorporated in the core values of the company and integrated in the overall DESMI group strategy. The company acts on the basis of these core values, but does not carry through focused development of / follow-up on the Corporate Social Responsibility.
At DESMI high morals are fundamental in every sense, and the company has always attached importance to acting responsibly in management and operations all over the world, as it is our conviction that respect for the individual and sustainable products and production must be the basis of the continued growth of the group.

Ledelsesberetning

Fokus er primært rettet imod egne aktiviteter - hvor vi i koncernens produktionsenheder tilstræber at optræde som mønstervirksomhed i forhold til lokal lovgivning.
I relation til miljøpåvirkning er det overbevisningen, at koncernens væsentligste mulighed for at forbedre indvirkningen på det eksterne miljø er gennem udvikling af produkter og løsninger, som understøtter en reduktion af energiforbruget og dermed miljøbelastningen.
I selskabet DESMI Ocean Guard A/S arbejdes der endvidere med systemer til rensning af ballastvand og i selskabet DESMI Ro-Clean A/S med produkter og løsninger til oprensning efter offshore oliespild – alt sammen virksomhed der er med til at gavne miljøet.
I december 2015 har US Coast Guard underkendt anvendelse af MPN-metoden i forbindelse med typegodkendelse af systemer til rensning af ballastvand. Afgørelsen har indirekte den konsekvens, at rensning ved anvendelse af UV-behandling bliver væsentligt mere energikrævende og vil have negativ indvirkning på miljøet i form af øget NOx udledning eller alternativ anvendelse af kemikaliebaseret rensning. DESMI Ocean Guard A/S har appelleret US Coast Guards afgørelse.
Arbejdet med forankring af samfundsansvar gennem koncernens strategi fortsættes.

Mål og politikker for det underrepræsenterede køn
Der er i selskabslovens §139a indført bestemmelse om måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning i ledelsen.
Ledelsen i koncernen består af et direktionsmedlem, og bestemmelserne i selskabetslovens §139a betragtes derfor som opfyldt.

Forventningerne til 2016
Vækststrategien fastholdes, hvilket indebærer, at der i 2016 fortsat vil blive investeret i en styrket forretningsplatform. Der forudses således investeringer i yderligere salgsrepræsentationer, reduktion af net working capital, optimering af supply chain samt systemer til understøtning af de væsentligste forretningsprocesser. På denne baggrund er der forventning om vækst i omsætning samt indtjening på niveau med 2015.

Videnressourcer
Medarbejderne i DESMI koncernen betragtes som et vigtigt aktiv for selskabet, som med faglighed, erfaring og engagement sikrer fortsat udvikling af produkter, koncepter og aktiviteter. Selskabet foretager ikke grundforskning.

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

Management's review

We focus primarily on own activities – where we aim to act as prime example in our production units in relation to local laws.
As regards environmental impact we are convinced that our best opportunity to improve the impact on the external environment is by developing products and solutions that support a reduction of the energy consumption and in this way the environmental impact.

Furthermore, the company DESMI Ocean Guard A/S is dealing in ballast water treatment systems and DESMI Ro-Clean A/S in products and solutions for recovery of offshore oil spills – all of which are activities of benefit to the environment.
In December 2015 US Coast Guard rejected the use of the MPN method in connection with type approval of ballast water treatment systems. This rejection has indirectly had the consequence that treatment of ballast water by use of UV treatment will be significantly more energy-intensive and affect the environment negatively in the form of increased NOx emission or alternative use of chemical treatment. DESMI Ocean Guard A/S has appealed US Coast Guard's decision.
The work on rooting the Corporate Social Responsibility through the group strategy is continued.

Target and Policies for the Under-represented Gender
In the Companies Act, §139a, a provision has been added on target figure and policies regarding the distribution by gender in the management.
The group management is represented by one member of the executive board. The Group thus complies with the Companies Act §139a.

Outlook for 2016
The growth strategy is maintained, which means that investments in a strengthened business platform will continuously be made in 2016. Investments are foreseen in further sales representations, , reduction of net working capital, optimization of supply chain and systems to support the most important business processes. In the light of this, growth in turnover and earnings is expected at the same level as in 2015.

Knowledge Ressources
The employees of the DESMI group are considered a very important asset, and being professionally competent, experienced, and committed they ensure the further development of products, concepts, and activities. The company conducts no fundamental research.

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

Ledelsesberetning

Risici

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

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

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Ejerforhold

Stenseminde ApS (Aalborg) , H2 ApS (Aalborg), H3 ApS (Aalborg), FRVS ApS (Aalborg) og ASVS ApS (Aalborg) ejede ved regnskabsårets afslutning alle mere end 5% af selskabskapitalen.

Management's review

Risks

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

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

Important events after the end of the financial year

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

Ownership

Stenseminde ApS (Aalborg), H2 ApS (Aalborg), H3 ApS (Aalborg), FRVS ApS (Aalborg) and ASVS ApS (Aalborg) all held more than 5% of the share capital at the end of the financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Stenseminde Holding ApS for regnskabsåret 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).
Koncern- og årsregnskaberne er aflagt i t.DKK og efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Ændring i regnskabsmæssige skøn
Koncernen har ændret i regnskabsmæssige skøn på følgende område:

Udskudt skat måles på grundlag af de skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Som konsekvens af nedsættelse af skatteprocenten fra 23,5% til 22% i det kommende indkomstår er skønnet over den forventede udskudte skat blevet ændret i overensstemmelse med de ændrede skattesatser. Den beløbsmæssige effekt af ændringen er indregnet i resultatopgørelsen under skat af årets resultat med den del, som kan henføres til årets resultat, og på egenkapitalen med den del, som kan henføres til poster indregnet direkte på egenkapitalen, samt en tilsvarende reduktion af udskudt skat. Ændringen indebærer en positiv påvirkning af årets resultat på t.DKK 638. Balancesummen er reduceret med t.DKK 109, mens egenkapitalen er forøget med t.DKK 638 som følge af det ændrede skøn.

Generelt om indregning og måling
I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.
I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelse indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

Koncernregnskabet
Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Stenseminde Holding ApS og dattervirksomheder, hvori modervirksomheden besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder aktier uden at have bestemmende indflydelse, dvs. hvor der ejes mellem 20% og 50%, betragtes som associerede virksomheder.
De regnskaber, som indgår i koncernen, følger koncernens regnskabspraksis. Alle virksomheder i koncernen har kalenderåret som regnskabsår.
Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af enstartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.
Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af virksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Accounting policies

The annual report of Stenseminde Holding ApS for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (large).
The accounting policies applied in the preparation of the consolidated and Parent's financial statements are consistent with those of last year. The amounts indicated are in thousand DKK.

Changes in accounting estimates
The group has changed its accounting estimates in the following area:
Deferred tax is measured on the basis of the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. As a consequence of the reduction of the tax rate from 23.5% to 22% in the next financial year, the estimate of the expected deferred tax has been changed in accordance with the changed tax rates. The monetary effect of the change is recognized in the income statement under tax on profit or loss for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year and in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity, as well as a corresponding reduction in deferred tax. The change has a positive effect on the net profit or loss for the year of DKK 638k. The balance sheet is reduced by DKK 109k, while the equity is increased by DKK 638k as a consequence of the changed estimate.

Basis of recognition and measurement
Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs are also recognized in the income statement.
Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognized in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.
On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

Consolidated financial statements
The consolidated financial statements comprise the Parent, Stenseminde Holding ApS, and subsidiaries in which the Parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or which it, in some other way, controls. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the shares, but has no control, are considered associates.
The financial statements used for consolidation purposes are prepared using the accounting policies of the Group. The financial year of all the companies in the group is the calendar year.
The consolidated financial statements are prepared by combining uniform items. On consolidation, intra-group income and expenses, intra-group accounts and dividends as well as profits and losses on transactions between the consolidated enterprises are eliminated.
Investments in subsidiaries are set off against the proportionate share of the companies' net assets at the take-over date, measured at fair value..

Anvendt regnskabspraksis

Såfremt kostprisen ved køb af virksomheder overstiger dagsværdien af nettoaktiver og forpligtelser i virksomheden, aktiveres og afskrives merværdien (koncerngoodwill) efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.
Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder medtages i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.
Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.
Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte koncerngoodwill (positivt forskelsbeløb), indregnes som aktiv og afskrives lineært efter en individual vurdering af aktivets brugstid, dog maksimalt 20 år. Negativ goodwill, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og reduceres i takt med realisering af de forhold, der ligger til grund for forskelsbeløbet.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

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

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

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

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

Valutakursreguleringer af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse og af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser indregnes direkte på 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 indgår i andre tilgodehavender hhv. anden gæld.

Accounting policies

In the event that the cost of the acquisition exceeds the fair value of the net assets and liabilities acquired, group goodwill is capitalized and amortised on the basis of an individual assessment of the useful lives of the assets.
Newly acquired or newly formed enterprises are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquisition. Divested or discontinued enterprises are recognized in the consolidated income statement until the time of divestment. Comparative figures are not restated for newly acquired, divested or discontinued enterprises.
Newly acquired enterprises are recognised in accordance with the purchase method, according to which the identifiable assets and liabilities of the newly acquired enterprises are recognised at fair value at the time of acquisition. A provision is made to cover expenses incidental to decided and announced restructuring in the acquired enterprise in connection with the acquisition. The tax effect of any reassessments made is recognized.
The cost of the equity investments in the acquired enterprises is set off against the proportionate share of the fair value of the subsidiaries' net assets at the time of the establishment of the group relationship.
The consolidated goodwill (positive difference) at the time of acquisition is recognised as an asset and amortised on a straight-line basis in accordance with an individual assessment of the asset's useful life, such life, however, not exceeding 20 years. Consolidated negative goodwill (negative balance), reflecting an expected adverse development in the enterprises in question, is recognized in the balance sheet under deferred income and is reduced as the conditions underlying the negative balance materialize.
Goodwill and negative goodwill from acquired enterprises can be adjusted until the end of the year after the year in which the acquisition took place.

Foreign currency translation
On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date.
Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognized in the income statement as interest income and expense and similar items.
Receivables and payables denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rates at the balance sheet date. Realised and unrealized foreign exchange gains and losses are recognized in the income statement as interest income and expense.
The profit/loss in the foreign subsidiaries of the group are currently translated into Danish kroner at the month's closing rate. The balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date.
Foreign exchange differences arising on translation of the opening equity of foreign subsidiaries and on translation of the income statements from average exchange rates to the exchange rates ruling at the balance sheet date are recognised directly in equity.

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

Anvendt regnskabspraksis

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld samt på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen, til kostprisen for hhv. aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb som er indregnet i egenkpaitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

Direkte produktionsomkostninger
Stykomkostninger omfatter forbrug af råmaterialer og direkte lønninger.

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

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

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

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

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

Skat
Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.
Moderselskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Accounting policies

Changes in the fair value of derivative financial instruments classified as and fulfilling the criteria for hedging the fair value of a recognized asset or liability are recognized in the income statement together with any changes in the fair value of the hedged asset or liability.

Changes in the fair value of derivative financial instruments classified as and fulfilling the conditions for hedging future assets and liabilities are recognized in other receivables or other payables as well as in equity. In the event that the future transaction results in the recognition of assets or liabilities, any amounts previously recognized in equity will be transferred to the cost of the asset or the liability, respectively. In the event that the future transaction results in cincome or expenses, any amounts recognized in equity will be transferred to the income statement in the period in which the hedged item affects the income statement.

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

Direct production costs
Unit costs comprise costs of raw materials and direct labour.

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

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

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

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

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

Income taxes
The current and deferred taxes for the year are recognized in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognized directly in equity.
The parent is taxed jointly with the Danish consolidated enterprises.

Anvendt regnskabspraksis

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilkknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Balancen
Immaterielle anlægsaktiver
Goodwill/koncerngoodwill
Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, såfremt den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.
Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Produktudviklingsprojekter
Produktudviklingsprojekter omfatter omkostninger og gager, der kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter. Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt afskrivninger på udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.
Udviklingsomkostninger, der indregnes i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt den er lavere. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år.

Materielle anlægsaktiver
Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og fradrag af akkumulerede af-og nedskrivninger. Afskrivninger beregnes lineært over den forventede brugstid. Tekniske anlæg og maskiner afskrives over 5-10 år, andre anlæg over 2-5 år og bygninger over 10-50 år.
Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.
Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.
Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

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

Accounting policies

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

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

Product development projects
Product development projects comprise costs and salaries attributable to the company's development activities.Development projects that are clearly defined and identifiable and where the technical rate of utilisation, adequate resources and future market or development potential for the company is evidenced and where the company intends to produce, market or use the project are recognised as intangible assets provided that the cost can be reliably measured and there is sufficnet assurance that future earnings can cover production and selling costs and administrative expenses as well as amortisation of development costs. Other development costs are recognized in the income statement when incurred.
Development costs recognized on the balance sheet are measured at the lower of cost less accumulated amortization/impairment of the recoverable amount. The period of amortization is usually five years, but can in certain cases be up to 20 years.

Property, plant and equipment
Property, plant and equipment are measured at cost plus revaluation less accumulated depreciation and impairment. Depreciation is provided on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets. Plant and machinery are amortised over 5-10 years, other fixtures over 2-5 years, and buildings over 10-50 years.
Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.
Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.
Profits and losses on the disposal of property, plant and equipment are calculated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. The profits or losses are recognized in the income statement as other operating income or other operating costs, respectively.

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

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.
Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger
Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO metoden eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.
Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.
Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.
På samtlige varebeholdninger er der foretaget nødvendige nedskrivninger for ukurante og langsomt omsættelige varer.

Tilgodehavender fra salg
Tilgodehavender fra salg er værdiansat til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.
Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Igangværende arbejder for fremmed regning
Igangværende arbejder for fremmed regning måles og indregnes som hovedregel efter faktureringskriteriet.
Såfremt salgsværdien og omkostninger kan opgøres konkret før levering og risikoovergang til køber, måles og indregnes igangværende arbejder for fremmed regning dog efter produktionsmetoden. Produktionsmetoden anvendes for anlægs- og serviceordrer.

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

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

Likvide beholdninger
Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Accounting policies

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

Impairment of assets
The carrying amount of non-current assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation / amortisation.
If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.
The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the disposal of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Inventories
Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method or at the lower net realisable value.
Raw materials, consumables and goods for resale are measured at cost, comprising purchase price plus delivery costs.
Finished goods and work in progress are measured at cost, comprising the cost of raw materials, direct wages and salaries and indirect production overheads. Indirect production overheads comprise indirect materials and wages and salaries as well as maintenance and depreciation of production machinery, buildings and equipment as well as factory administration and management.
To the extent deemed necessary, inventories are written down to net realisable value to reflect obsolescence and slow marketability.

Trade receivables
Trade receivables are measured at nominal value less provisions for bad debts.
Write-downs for bad debt are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

Contract work in progress
As a main rule, contract work in progress is measured and recognised in accordance with the completed contract method.
If the selling price and the costs can be measured specifically before delivery is made and risk has passed to the buyer, contract work in progress is however measured and recognised in accordance with the percentage of completion method. The percentage of completion method applies to orders for service and pumping systems for public utility companies.
Each contract in progress is recognized in the balance sheet under receivables or liabilities, depending on whether the net value, calculated as the selling price less prepayments received is positive or negative.

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

Cash
Cash consists of bank deposits and cash in hand.

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.
Ved erhvervelse af virksomheder og kapitalandele i tilknyttede virksomheder hensættes til omkostninger vedrørende omstruktureringer i den overtagne virksomhed, som er besluttet og offentliggjort senest på overtagelsestidspunktet.

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

Aktuelle og udskudte skatter
Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.
Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.
Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser og indregnes i balancen med den gældende skatteprocent. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.
Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.
Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder
Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Pengestrømsopgørelsen
Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning. Pengestrømmene relaterer sig til de tre hovedområder drift, investeringer og finansiering.

Accounting policies

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

Provisions
Oter provisions comprise anticipated costs of guarantee commitments and published restructurings, etc.
Other provisions are recognized and measured as the best estimate of the expenses required to settle the liabilities at the balance sheet date. Provisions that are estimated to mature more than one year after the balance sheet date are measured at their discounted value.
Guarantee commitments comprise commitments to remedy defects and deficiencies within the guarantee period.
On acquisition of enterpreises and shares in subsidiaries, provisions are made for costs relating to restructurings in the qacquired enterprise that were decided and pusblished at the takeover date at the latest.

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

Current and deferred taxes
Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.
Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax in the balance sheet under receivables or payables.
Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities and are recognised in the balance sheet at the tax rate applicable. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting either the net profit or loss for the year or the taxable income.
Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through a set-off against deferred tax liabilities or against tax on future earnings.
Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

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

Prepayments received from customers
Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

Cash flow statement
The cash flow statement shows the group's cash flows for the year and the group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year. The cash flows relate to the three main areas: operations, investment and financing.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme fra driftsaktivitet
Pengestrømme fra driften præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som ordinært resultat før skat reguleret for ikke-likvide driftsposter, forøgelse eller nedbringelse af arbejdskapitalen, ekstraordinære poster samt med fradrag af betalt selskabsskat. Arbejdskapitalen omfatter varebeholdninger, tilgodehavender samt kreditorer og anden gæld.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet
Pengestrømme til investeringer omfatter køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter omfatter betaling af udbytte til aktionærerne, køb af egne aktier samt optagelse af og afdrag på prioritets- og bankgæld.

Likvider
Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

Segmentoplysninger
Der gives segmentoplysninger på forretningssegmenter. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring

Accounting policies

Cash flows from operating activities
Cash flows from operating activities are presented according to the indirect method and are measured as the profit/loss from ordinary activities before tax adjusted for non-cash operating items, changes in working capital, extraordinary items less corporation tax paid. Working capital comprises inventories, receivables, trade payables and other payables.

Cash flows from investing activities
Cash flows from investing activities comprise acquisition and disposal of enterprises, activities, and fixed assets.

Cash flows from financing activities
Cash flows from financing activities comprise payment of dividends to shareholders, purchase of treasury shares as well as raising and repayment of mortgage loans and bank loans.

Cash and cash equivalents
Cash and cash equivalents comprise cash less short-term bank debt.

Segment information
Segment information is presented in business segments. The segment information is presented according to group accounting policies, risks, and internal measurement reporting.

Resultatopgørelse for 2015 - *Income statement for 2015*

Moder - *Parent*				Koncern - *Group*	
2015 DKK'000	2014 DKK'000		Note	2015 DKK'000	2014 DKK'000
0	0	Nettoomsætning / *Revenue*	2	870.851	907.990
		Direkte produktionsomkostninger / *Direct production costs*		(495.192)	(539.489)
0	0	Dækningsbidrag / *Gross profit*		375.659	368.501
0	0	Indirekte produktionsomkostninger / *Indirect production costs*		(86.988)	(88.088)
0	**0**	**Bruttoresultat / *Gross profit***		**288.671**	**280.413**
0	0	Salgs- og distributionsomkostninger / *Sales and distribution costs*		(151.146)	(127.760)
(32)	(24)	Administrationsomkostninger / *Administrative costs*		(81.476)	(74.616)
0	0	Andre driftsindtægter / *Other operating income*		2.964	0
0	0	Andre driftsudgifter / *Other operating costs*		(756)	(582)
(32)	**(24)**	**Driftsresultat / *Operating profit***		**58.257**	**77.455**
35.238	36.248	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder / *Income from investments in group enterprises*		0	0
0	0	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder / / *Income from investments in associates*		0	(8.807)
35.206	**36.224**	**Resultat før finansielle poster / *Profit before interest***		**58.257**	**68.648**
333	333	Finansielle indtægter / *Financial income*	3	9.479	5.964
(113)	0	Finansielle udgifter / *Financial expenses*	3	(7.269)	(10.252)
35.426	**36.557**	**Resultat før skat og ekstraordinære poster / *Profit/loss on ordinary activities before tax***		**60.467**	**64.360**
9	0	Skat af årets resultat / *Tax on profit for the year*	4	(15.447)	(17.945)
35.435	**36.557**	**Årets resultat før minoritetsinteresser / *Profit for the year before minority interests***		**45.020**	**46.415**
0	0	Minoritetsinteressers andel af årets resultat / *Minority interests' share of profit/loss for the year*		(9.585)	(9.858)
35.435	**36.557**	**Årets resultat / *Profit for the year***		**35.435**	**36.557**

Forslag til resultatdisponering / *Proposed distribution of profit*

35.238	36.248	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode / *Net revaluation reserve according to equity method*
6.000	6.000	Udbytte for regnskabsåret / *Dividends for the financial year*
(5.803)	(5.691)	Overført til næste år / *Retained earnings*
35.435	**36.557**	

Balance pr. 31. december 2015 – *Balance sheet at 31 December 2015*

Moder - *Parent*				Koncern - *Group*	
2015 DKK'000	2014 DKK'000		Note	2015 DKK'000	2014 DKK'000
0	0	Afsluttede udv.projekter / *Completed development projects*		25.607	27.133
0	0	Erhvervede produktrettigheder / *Product rights acquired*		3.833	4.299
0	0	Koncerngoodwill / *Consolidated goodwill*		7.990	9.285
0	**0**	**Immaterielle anlægsaktiver / *Intangible assets***	5	**37.430**	**40.717**
0	0	Grunde og bygninger / *Land and buildings*		9.510	9.119
0	0	Tekniske anlæg og maskiner / *Plant and machinery*		35.892	37.393
0	0	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar / *Other fixtures and fittings, tools and equipment*		14.536	14.930
0	0	Materielle anlægsaktiver under udførelse / *Property, plant and equipment in progress*		8.173	3.313
0	**0**	**Materielle anlægsaktiver / *Property, plant and equipment***	6	**68.111**	**64.755**
243.877	210.572	Kapitalandele i dattervirksomheder / *Investments in subsidiaries*		0	0
	84	Andre kapitalandele / *Other investments*			84
0	0	Andre tilgodehavender / *Other receivables*		5.480	5.675
243.877	**210.656**	**Finansielle anlægsaktiver / *Investments***	7	**5.480**	**5.759**
243.877	**210.656**	**Anlægsaktiver i alt / *Total fixed assets***		**111.021**	**111.231**
0	0	Råvarer og hjælpematerialer / *Raw materials and consumables*		76.540	82.278
0	0	Varer under fremstilling / *Work in progress*		15.133	15.850
0	0	Fremst. færdig- og handelsvarer / *Finished goods and goods for resale*		61.098	75.747
0	**0**	**Varebeholdninger / *Inventories***		**152.771**	**173.875**
0	0	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser / *Trade debtors*		210.411	212.529
0	0	Igangv. arbejde for fremmed regning / *Contract work in progress*	8	8.520	4.998
0	0	Tilgodeh. hos tilknyttede virksomheder / *Receivables from group enterprises*		0	0
0	0	Udskudt skatteaktiv / *Deferred tax asset*	9	12.953	13.273
1.234	900	Tilgodehavende selskabsskat / *Tax receivable*		9.857	7.503
0	0	Andre tilgodehavender / *Other receivables*		14.624	10.896
0	0	Periodeafgrænsningsposter / *Prepayments*	10	83.474	11.799
1.234	**900**	**Tilgodehavender / *Receivables***		**339.839**	**260.998**
5.884	**0**	**Andre værdipapirer og kapitalandele / *Total securities and equity investments***		**5.884**	**0**
8.104	**7.570**	**Likvide beholdninger *) / *Cash at bank and in hand *)***		**122.191**	**84.417**
15.222	**8.470**	**Omsætningsaktiver i alt / *Total current assets***		**620.685**	**519.290**
259.099	**219.126**	**Aktiver i alt / *Total assets***		**731.706**	**630.521**

*) 59.310 tkr. af de likvide beholdninger udgør et deponeret beløb pr. 31.12.2015 (3.024 tkr. pr. 31.12.2014)
/ *) *DKK 59,310k of cash at bank and in hand is a deposited amount as at 31.12.2015 (DKK 3.024k at 31.12.2014)*

Balance pr. 31. december 2015 – *Balance sheet at 31 December 2015*

Moder - *Parent*				Koncern - *Group*	
2015 DKK'000	2014 DKK'000		Note	2015 DKK'000	2014 DKK'000
1.000	1.000	Selskabskapital / *Share capital*	11	1.000	1.000
0	0	Opskrivningshenlæggelse / *Revaluation reserve*		2.203	2.203
192.997	159.692	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode / *Reserve for net revaluation – equity method*		0	0
57.522	51.519	Overført resultat / *Retained earnings*		248.316	209.008
6.000	6.000	Foreslået udbytte for året / *Proposed dividends for the financial year*		6.000	6.000
257.519	**218.211**	**Egenkapital i alt / *Equity***		**257.519**	**218.211**
0	**0**	**Minoritetsinteresser / *Minority interests***	**12**	**65.912**	**56.849**
0	0	Hensat til udskudt skat / *Deferred tax liabilities*		9.349	8.599
0	0	Hensat til garantiforpligtelser / *Provisions for warranties*		3.970	4.312
0	**0**	**Hensatte forpligtelser / *Provisions***	13	**13.319**	**12.911**
0	0	Prioritetsgæld / *Mortgage debt*		250	327
0	0	Kreditinstitutter / *Financial institutions*		10.000	9.941
0	0	Periodeafgrænsningsposter / *Accrued expenses and deferred income*		500	1.000
0	0	Anden langfristet gæld / *Other payables*		6.900	6.900
0	**0**	**Langfristede gældsforpligtelser / *Long-term liabilities other than provisions***	14	**17.650**	**18.168**
0	0	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser / *Current portion of long-term liabilities*		49	49
0	0	Kreditinstitutter / *Financial institutions*		90.687	153.876
0	0	Medarbejderobligationer / *Staff bonds*		0	1.235
0	0	Modtagne forudbetalinger vedr. igangværende arbejde for fremmed regning / *Prepayments received on contract work in progress*	8	115.463	6.678
0	0	Modtagne forudbetalinger fra kunder / *Prepayments received from customers*		11.371	8.767
0	0	Leverandørgæld / *Trade payables*		78.468	69.049
1.539	900	Gæld til tilknyttede virksomheder / *Debt group enterprises*		0	0
0	0	Selskabsskat / *Corporation tax*		15.344	16.280
41	15	Anden gæld / *Other payables*		64.632	63.331
0	0	Periodeafgrænsningsposter / *Accrued expenses and deferred income*	15	1.292	5.117
1.580	**915**	**Kortfristede gældsforpligtelser / *Liabilities other than provisions***		**377.306**	**324.382**
1.580	**915**	**Gældsforpligtelser i alt / *Total liabilities***		**394.956**	**342.550**
259.099	**219.126**	**Passiver i alt / *Equity and liabilities***		**731.706**	**630.521**

Pantsætninger, eventualforpligtelser m.v. / *Assets charged and contingent liabilities, etc*	16-19
Øvrige noter / *Other notes*	20-24

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

	Selskabs-kapital *Share capital* DKK'000	Opskriv-ningshen-læggelse *Revaluation reserve* DKK'000	Reserve for nettoopskr. indre værdis metode *Net revaluation reserve equity meth.* DKK'000	Overført resultat *Retained earnings* DKK'000	Foreslået udbytte for regn-skabsåret *Proposed dividends for the financial year* DKK'000	I alt *Total* DKK'000
Moderselskab / *Parent*						
Egenkapital 1. januar 2014 / *Equity 1 Jan. 2014*	1.000		116.845	50.913	3.000	171.758
Udloddet udbytte / *Dividend distributed*					(3.000)	(3.000)
Årets resultat / *Net profit for the year*			36.248	(5.691)	6.000	36.557
Valutakursregulering vedr. udenlandske dattervirksomheder / *Exchange adjustment relating to foreign subsidiaries*			12.896			12.896
Udbytte fra datterselskab / *Dividend subsidiary*			(6.297)	6.297		0
Egenkapital 31. dec. 2014 / *Equity 31 Dec. 2014*	**1.000**	**0**	**159.692**	**51.519**	**6.000**	**218.211**
Egenkapital 1. januar 2015 / *Equity 1 Jan. 2015*	1.000		159.692	51.519	6.000	218.211
Udloddet udbytte / *Dividend distributed*					(6.000)	(6.000)
Årets resultat / *Net profit for the year*			35.238	(5.803)	6.000	35.435
Valutakursregulering vedr. udenlandske dattervirksomheder / *Exchange adjustment relating to foreign subsidiaries*			9.873			9.873
Udbytte fra datterselskab / *Dividend subsidiary*			(11.806)	11.806		0
Egenkapital 31. dec. 2015 / *Equity 31 Dec. 2015*	**1.000**	**0**	**192.997**	**57.522**	**6.000**	**257.519**
Koncern / *Group*						
Egenkapital 1. januar 2014 / *Equity 1 Jan. 2014*	1.000	2.203		165.555	3.000	171.758
Udloddet udbytte / *Dividends distributed*					(3.000)	(3.000)
Årets resultat / *Net profit for the year*				30.557	6.000	36.557
Valutakursregulering udenlandske dattervirks. / *Exchange adjustment foreign subsidiaries*				12.896		12.896
Egenkapital 31. dec. 2014 / *Equity 31 Dec. 2014*	**1.000**	**2.203**	**0**	**209.008**	**6.000**	**218.211**
Egenkapital 1. januar 2015 / *Equity 1 Jan. 2015*	1.000	2.203		209.008	6.000	218.211
Udloddet udbytte / *Dividends distributed*					(6.000)	(6.000)
Årets resultat / *Net profit for the year*				29.435	6.000	35.435
Valutakursregulering udenlandske dattervirks. / *Exchange adjustment foreign subsidiaries*				9.873		9.873
Egenkapital 31. dec. 2015 / *Equity 31 Dec. 2015*	**1.000**	**2.203**	**0**	**248.316**	**6.000**	**257.519**

Pengestrømsanalyse - *Cash flow statement*

	Note	Koncern - *Group* 2015 DKK'000	2014 DKK'000
Driftsresultat / *Operating profit*		58.257	77.455
Reguleringer / *Adjustments*	22	20.206	32.316
Ændringer i driftskapital / *Working capital changes*	23	61.346	(41.161)
Pengestrømme fra driften – før finansielle poster / *Cash flows from operating activities – before financial items*		**139.809**	**68.610**
Renteindbetalinger og lignende / *Interest payments received, etc.*		9.479	5.922
Renteudbetalinger / *Interest payments made, etc.*		(7.269)	(10.252)
Pengestrømme fra ordinær drift / *Cash flows from ordinary operations*		**142.019**	**64.280**
Betalt vedr. selskabsskat / *Income taxes paid*		(17.667)	(13.015)
Pengestrømme fra driftsaktivitet / *Cash flows from operating activities*		**124.352**	**51.265**
Køb af immaterielle anlægsaktiver / Acquisition of intangible assets		(3.017)	(8.223)
Køb af materielle anlægsaktiver / *Acquisition of property, plant and equipment*		(11.422)	(18.459)
Køb af datterselskab/associeret virksomhed / *Acquisition of subsidiary/associate*		0	(17.745)
Salg af materielle anlægsaktiver / *Sale of property, plant and equipment*		761	6.261
Salg af finansielle anlægsaktiver / *Sale of other fixed asset investments*		0	3.091
Pengestrømme fra investeringsaktivitet / *Cash flows from investing activities*		**(13.678)**	**(35.075)**
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter / *Instalments on liabilities other than provisions*		(518)	(1.149)
Provenu ved optagelse af langfristet gæld / *Proceeds of long-term liabilities*		0	16.900
Udbetalt udbytte / *Dividends paid*		(9.193)	(4.703)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet / *Cash flows from financing activities*		**(9.711)**	**11.048**
Ændring i likvide midler / *Increase/decrease in cash and cash equivalents*		**100.963**	**27.238**
Likvide midler primo / *Cash and cash equivalents at 1 January*		(69.459)	(83.352)
Likvide midler overtaget datterselskab / *Cash and cash equivalent acquired subsidiary*		0	(13.345)
Likvide midler ultimo / *Cash and cash equivalents at 31 December*		**31.504**	**(69.459)**

Noter – *Notes*

1. Segmentoplysninger / *Segment information*	Netto-omsætning- *Net turnover* DKK'000	Drifts-resultat *Operating profit* DKK'000	Anlægs-aktiver *Assets* DKK'000	Forplig--telse *Liabilities* DKK'000
Aktiviteter 2015 / *Activities 2015:*				
Salg/prod. af pumper / -løsninger / *Sale/prod. of pumps, pumping solutions*	801.070	49.567	111.021	230.069
Øvrige aktiviteter / *Other activities*	69.781	8.690		164.887
	870.851	58.257	111.021	394.956
Aktiviteter 2014 / *Activities 2014:*				
Salg/prod. af pumper / -løsninger / *Sale/prod. of pumps, pumping solutions*	821.688	66.794	111.231	321.002
Øvrige aktiviteter / *Other activities*	86.302	10.661		21.548
	907.990	77.455	111.231	342.550

2. Nettoomsætning / *Revenue*	2015	2014
Omsætningen omfatter salg af pumper og olieoptagningsudstyr. *The turnover comprises sale of pumps and equipment for recovery of oil spills*		
Eksportandel – Koncern / *Export percentage - Group*	86%	81%

3. Renter vedrørende dattervirksomheder (DKK'000)
/ Interest relating to subsidiaries and affiliated companies (DKK'000)

Af de samlede renteudgifter vedrører t.DKK 0 tilknyttede virksomheder (2014 t.DKK 0), og af de samlede renteindtægter vedrører t.DKK 0 tilknyttede virksomheder (2014 t.DKK 0).
Of the total interest expense DKK 0 is related to affiliated companies (2014: DKK 0) and of the total interest income DKK 0 is related to affiliated companies (2014: DKK 0).

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

Moderselskabet / *Parent:*		
Regulering af tidligere års skat / *Adjustment of tax concerning previous years*		
Aktuel skat / *Current tax*	9	0
Ændring i udskudt skat / *Change in deferred tax*	0	0
Ændring i tidligere års udskudt skat / *Change in deferred tax of previous year*	0	0
Regulering af udskudt skat, ændring af skatteprocent / *Adjustment of deferred tax, change in tax rate*	0	0
Skat af ordinært resultat / *Tax on result of ordinary activities*	**9**	**0**
Koncernen / *Group:*		
Skat af årets resultat udgør / *Tax on profit for the year*	(15.478)	(17.854)
Andre skatter / *Other taxes*	(896)	(41)
Ændring i udskudt skat / *Change in deferred tax*	289	(149)
Ændring i tidligere års udskudt skat / *Change in deferred tax of previous year*		
Regulering af udskudt skat, ændring af skatteprocent / *Adjustment of deferred tax, change in tax rate*	638	99
Skat af ordinært resultat / *Tax on result of ordinary activities*	**(15.447)**	**(17.945)**

Noter – *Notes*

5. Immaterielle anlægsaktiver / *Intangible assets*

	Afsluttede udviklings-projekter *Completed development projects* DKK'000	Erhvervede produkt-rettig-heder *Product rights acquired* DKK'000	Koncern-goodwill *Group goodwill* DKK'000	I alt *Total* DKK'000
Koncernen / Group				
Anskaffelsessum primo / *Acquisition price at 1 January 2015*	34.830	9.728	22.890	67.448
Tilgang året / *Additions*	3.017			3.017
Afgang året / *Disposals*				0
Anskaffelsessum ultimo / *Acquisition price at 31 Dec. 2015*	**37.847**	**9.728**	**22.890**	**70.465**
Akk. afskrivninger primo / *Acc. amortisation at 1 Jan. 2015*	7.697	5.429	13.605	26.731
Årets af-/nedskrivn. / *Amortisation, impairment losses of the year*	4.543	466	1.295	6.304
Akk. afskrivninger ultimo / Acc. amortisation at 31 Dec. 2015	**12.240**	**5.895**	**14.900**	**33.035**
Bogført værdi ultimo / Book value at 31 December 2015	**25.607**	**3.833**	**7.990**	**37.430**
Bogført værdi primo / Book value at 1 January 2015	**27.133**	**4.299**	**9.285**	**40.717**

Fordeling af afskrivningerne / *Distribution of amortisation*	2015	2014
Salgs- og distributionsomkostninger / *Sales and distribution costs*	4.543	4.072
Administrationsomkostninger / *Administration costs*	1.761	2.956
	6.304	7.028

Noter – *Notes*

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

	Grunde og bygninger *Land and buildings* DKK'000	Tekniske anlæg og maskiner *Plant and machinery* DKK'000	Andre anlæg *Other fixtures* DKK'000	Mat. anlægs-aktiver under udførelse *Property, plant, equipment in progress* DKK'000	I alt *Total* DKK'000
Koncernen / *Group*					
Anskaffelsessum primo / *Acquisition price at 1 January 2015*	9.068	77.073	51.424	3.313	140.878
Kursreguleringer / *Exchange adjustment*	294	3.827	1.607		5.728
Tilgang året / *Additions*	96	3.028	3.125	5.173	11.422
Afgang året / *Disposals*		(814)	(979)		(1.793)
Overførsler i årets løb til/fra andre poster / *Transfers during the year to/from other financial items*			313	(313)	0
Anskaffelsessum ultimo / *Acquisition price 31 Dec. 2015*	**9.458**	**83.114**	**55.490**	**8.173**	**156.235**
Opskrivninger primo / *Revaluations at 1 January 2015*	2.710				2.710
Kursreguleringer / *Exchange adjustments*	170				170
Opskrivninger ultimo / *Revaluations 31 December 2015*	**2.880**	**0**	**0**	**0**	**2.880**
Akk. afskrivninger primo / *Accumulated amortisation 1 Jan. 2015*	2.659	39.680	36.181		78.520
Kursreguleringer / *Exchange adjustments*	106	1.541	760		2.407
Årets afskrivninger / *Amortisation for the year*	63	6.516	4.898		11.477
Afskrivninger vedr. solgte aktiver / *Amortisation conc. sold assets*		(515)	(885)		(1.400)
Akk. afskrivninger ultimo / *Acc. amortisation 31 Dec. 2015*	**2.828**	**47.222**	**40.954**	**0**	**91.004**
Bogført værdi ultimo / *Book value 31 December 2015*	**9.510**	**35.892**	**14.536**	**8.173**	**68.111**
Bogført værdi primo / *Book value 1 January 2015*	**9.119**	**37.393**	**14.930**	**3.313**	**64.755**
Forskelsbeløb mellem værdien indregnet i balancen og værdien, såfremt opskrivning ikke havde være foretaget 31.12.2015 / *Difference between booked value and the value, if revaluation had not been made on 31 December 2015*	2.409				

Fordeling af afskrivningerne / *Distribution of amortisation*	2015	2014
Produktionsomkostninger / *Production costs*	3.658	3.369
Salgs- og distributionsomkostninger / *Sales and distribution costs*	2.505	2.407
Administrationsomkostninger / *Administrative costs*	5.314	6.015
	11.477	**11.791**

Noter – *Notes*

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

	Kapital-andele i tilknyttede virksom-heder *Investments in group entreprises* DKK'000	Andre tilgode-havender *Other receivables* DKK'000
Moderselskab / *Parent*		
Anskaffelsessum primo / *Acquisition price at 1 January 2015*	50.880	
Tilgang året / *Additions*		
Afgang i året / *Disposals*		
Anskaffelsessum ultimo / *Acquisition price at 31 December 2015*	**50.880**	
Værdireguleringer primo / *Revaluations at 1 January 2015*	159.692	
Kursregulering til ultimokurs / *Exchange adjustment at year-end exchange rate*	9.873	
Årets resultatandele efter skat / *Profit shares after tax*	35.437	
Andre reguleringer / *Other adjustments*		
Udbytte / *Dividend*	(11.806)	
Kapitalreguleringer i datterselskaber / *Capital adjustments in subsidiaries*		
Afskrivning på koncerngoodwill / *Depreciation group goodwill*	(199)	
Værdireguleringer ultimo / *Revaluation at 31 December 2015*	**192.997**	
Regnskabsmæssig værdi ultimo / *Book value at 31 December 2015*	243.877	
Regnskabsmæssig værdi primo / *Book value at 1 January 2015*	210.572	
Koncerngoodwill indregnet i regnskabsmæssig værdi / *Group goodwill recognised at book value*	199	
Koncernen / *Group*		
Anskaffelsessum primo / *Acquisition price at 1 January 2015*		5.675
Tilgang året / *Additions*		
Afgang i året / *Disposals*		(195)
Anskaffelsessum ultimo / *Acquisition price at 31 December 2015*		**5.480**
Værdireguleringer primo / *Revaluations at 1 January 2015*		
Årets resultatandele efter skat / *Profit shares after tax*		
Afgang året / *Disposals*		
Værdireguleringer ultimo / *Revaluation at 31 December 2015*		
Regnskabsmæssig værdi ultimo / *Book value at 31 December 2015*		5.480
Regnskabsmæssig værdi primo / *Book value at 1 January 2015*		5.675
Koncerngoodwill indregnet i regnskabsmæssig værdi / *Group goodwill recognised at book value*		

Noter – *Notes*

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

Dattervirksomheder / *Subsidiaries*:

- DESMI A/S, Nørresundby, Denmark
  78,71% af selskabskapitalen DKK 30.000.000 / *78.71% of share capital DKK 30,000,000*
  - DESMI Pumping Technology A/S, Nørresundby, Denmark
    100% af selskabskapitalen DKK 25.799.375/ *Wholly owned share capital DKK 25.799.375*
    - DESMI Ltd., Newcastle-under-Lyme, Staffs., England
      100% af selskabskapitalen GBP 150.000 / *Wholly owned share capital, GBP 150,000*
      - DESMI FHS Ltd., Newcastle-under-Lyme, Staffs., England
        100% af selskabskapitalen GBP 1 / *Wholly owned share capital, GBP 1*
    - DESMI GmbH, Hamburg, Germany
      100% af selskabskapitalen EUR 102.000 / *Wholly owned share capital, EUR 102,000*
    - DESMI B.V., Utrecht, Holland
      100% af selskabskapitalen EUR 170.471 / *Wholly owned share capital, EUR 170,471*
    - DESMI Norge AS, Kristiansand, Norway
      100% af selskabskapitalen NOK 2.000.000 / *Wholly owned share capital, NOK 2,000,000*
    - DESMI SARL, Voisins-le-Bretonneux, France
      100% af selskabskapitalen EUR 75.000 / *Wholly owned share capital, EUR 75,000*
    - DESMI China Holding A/S, Nørresundby, Denmark
      100% af selskabskapitalen, DKK 7.000.000 / *Wholly owned share capital, DKK 7,000,000*
    - DESMI Pumping Technology (Suzhou) Co., Ltd., Suzhou, China
      100% af selskabskapitalen RMB 17.116.233 / *Wholly owned share capital, RMB 17.116.233*
      - DESMI Pumping Technology (Xuancheng) Co., Ltd., Xuancheng ,China
        100% af selskabskapitalen RMB 20.000.000 / *Wholly owned share capital, RMB 20,000,000*
    - DESMI PTS Hong Kong Limited, Wanchai, Hong Kong
      100% af selskabskapitalen, USD 13 / *Wholly owned share capital, USD 13*
    - DESMI Singapore Pte. Ltd., Singapore
      100% af selskabskapitalen, SGD 150.000 / *Wholly owned share capital, SGD 150,000*
    - DESMI Inc., Chesapeake, USA
      100% af selskabskapitalen USD 50.000 / *Wholly owned share capital, USD 50,000*
    - DESMI Danmark A/S, Nørresundby, Denmark
      100% af selskabskapitalen DKK 6.000.000 / *Wholly owned share capital, DKK 6.000,000*
    - DESMI AFTI Inc., New York, USA
      100% af selskabskapitalen USD 33.333 / *Wholly owned share capital, USD 33,333*
    - IC-DISC, New York, USA
      100% af selskabskapitalen USD 3.000 / *Wholly owned share capital, USD 3,000*
  - DESMI Ro-Clean A/S, Odense, Denmark
    100% af selskabskapitalen DKK 7.500.000 / *Wholly owned share capital, DKK 7,500,000*
    - DESMI Latinoamerica S.A., Quito, Ecuador
      100% af selskabskapitalen USD 1.500 / *Wholly owned share capital, USD 1,500*
- DESMI Contracting A/S, Nørresundby, Denmark
  100% af selskabskapitalen DKK 1.200.000 / *Wholly owned share capital, DKK 1,200,000*
- DESMI Ocean Guard A/S, Nørresundby, Denmark
  100% af selskabskapitalen DKK 5.625.000 / *Wholly owned share capital, DKK 5,625,000*

Noter – *Notes*

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

	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Igangværende arbejde for fremmed regning / *Contract work in progress*	330.280	222.424
Acontofaktureringer / *On-account payments received*	(437.223)	224.104
Igangværende arbejde for fremmed regning netto / *Contract work in progress, net*	**(106.943)**	**(1.680)**
Der indregnes således i balancen / Is recognised in the balance sheet in the following way:		
Igangværende arbejde for fremmed regning / *Contract work in progress*	8.520	4.998
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejde for fremmed regning / *On account payment on contract work*	(115.463)	(6.678)
Igangværende arbejde for fremmed regning netto / *Contract work in progress, net*	**(106.943)**	**(1.680)**

9. Udskudt skatteaktiv / *Deferred tax asset*

Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.14 / *Deferred tax asset as at 31.12.14*	13.273	11.503
Regulering udskudt skat tidligere år (udnyttelse af skattemæssige underskud) / *Adjustment of deferred tax from previous years (use of tax losses)*	(1.997)	(551)
Udskudt skat af årets resultat / *Deferred tax on profit/loss for the year*	1.677	2.321
	12.953	13.273

10. Periodeafgrænsningsposter - aktiv / *Prepayments*

Koncernen: Periodeafgræsningsposter, der udgør t.DKK 83.474, består af forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår (2014: t.DKK 11.799).
Group: Prepayments amounting to DKK 83,474k consist of prepaid expenses relating to subsequent financial years (2014: DKK 11,799k).

11. Aktiekapital / *Share capital*

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

12. Minoritetsinteresser / *Minority interests*

Minoritetsinteresser 1. januar 2015 / *Minority interests 1 January 2015*	56.849	54.773
Årets afgang ved salg / Disposals at sale	0	(9.567)
Andel af udbytte / *Share of dividend*	(3.193)	(1.703)
Andel af årets resultat / *Share of profit for the year*	9.585	9.858
Valutakursregulering / *Exchange adjustment*	2.671	3.488
Minoritetsinteresser 31. dec. 2015 / *Minority interests 31 Dec. 2015*	**65.912**	**56.849**

13. Hensatte forpligtelser / *Provisions*

Hensat til garantiforpligtelser pr. 31. december 2014 / *Provisions for warranties as at 31 December 2014*	4.312	3.176
Årets hensatte forpligtelser, netto / *Net provisions this year*	(342)	1.136
I alt pr. 31. december 2015 / *Total as at 31 December 2015*	3.970	4.312
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive: / *The expected maturities for provisions are:*		
0 – 1 år / *0 – 1 year*	3.970	4.312
I alt pr. 31. december 2015 / *Total as at 31 December 2015*	3.970	4.312

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

Hensat til udskudt skat pr. 31.12.14 / *Deferred tax liabilities as at 31.12.14*	8.599	7.019
Udskudt skat af årets resultat / *Deferred tax on profit/loss for the year*	750	1.580
Hensat til udskudt skat pr. 31.12.15 / *Deferred tax liabilities as at 31.12.15*	9.349	8.599

Noter – *Notes*

14. Langfristede gældsforpligtelser / *Long-term liabilities*

Koncernen: Af den langfristede gæld, 17.650 t.DKK, forfalder 50 t.DKK senere end fem år efter balancetidspunktet. Periodeafgrænsningsposter, der udgør 500 t.DKK, består af udskudte indtægter vedrørende efterfølgende indkomstår (2014: 1.000 t.DKK)
Group: DKK 50k of the total long-term liabilities, amounting to DKK 17,650k, fall due later than five years after the balance sheet date. Accrued expenses and deferred income amounting to DKK 500k consist of deferred income relating to subsequent financial years (2014: dkk 1,000k)

15. Periodeafgrænsningsposter - passiv / *Accrued expenses and deferred income*

Koncern: Periodeafgræsningsposter der udgør t.DKK 1.292, består af udskudte indtægter vedrørerende efterfølgende indkomstår (2014: t.DKK 5.117).
Group: Accrued expenses and deferred income amounting to DKK 1.292k consist of deferred income relating to subsequent financial years (2014: DKK 5.117k).

16. Kautionsforpligtelser / *Surety commitments*

Moderselskabet: Stenseminde Holding ApS har ikke afgivet kautionsforpligtelser / *Parent company: Stenseminde Holding has not placed any surety commitments*

Koncernen / *Group*
DESMI A/S har afgivet selvskyldnerkaution over for kreditinstitutter i dattervirksomhederne:
DESMI Contracting A/S
DESMI Ocean Guard A/S
DESMI Pumping Technology (Suzhou) Co., Ltd.
DESMI A/S has placed guarantees to the credit institutions of the subsidiaries:
DESMI Contracting A/S
DESMI Ocean Guard A/S
DESMI Pumping Technology (Suzhou) Co., Ltd.

DESMI Pumping Technology A/S har afgivet selvskyldnerkaution over for kreditinstitutter i selskaberne:
DESMI GmbH
DESMI Norge AS
DESMI Danmark A/S
DESMI Contracting A/S
DESMI Pumping Technology (Xuancheng) Co., Ltd., Xuancheng, China
DESMI Singapore Pte. Ltd., Singapore
DESMI Pumping Technology A/S has placed guarantees to the credit institutions of the companies:
DESMI GmbH
DESMI Norge AS
DESMI Danmark A/S
DESMI Contracting A/S
DESMI Pumping Technology (Xuancheng) Co., Ltd., Xuancheng, China
DESMI Singapore Pte. Ltd., Singapore

17. Pantsætninger / *Assets charged*

Moderselskabet: Stenseminde Holding ApS har ingen pantsætninger af aktiver / *Parent company: Stenseminde Holding ApS has no assets charged*

Koncernen:
Til sikkerhed for DESMI Pumping Technology A/S' prioritetsgæld, restgæld pr. 31. december 2015 på 299 t.DKK er der stillet pant i ejendom, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 er 1260 t.DKK.
Til sikkerhed for DESMI Ro-Clean A/S's bankgæld er der afgivet løsørepant på 1 mio kr. i produktrettigheder, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 3.853 t.DKK.
Til sikkerhed for DESMI Ro-Clean A/S' langfristede bankgæld er der afgivet virksomhedspant nom. 5.000 t.DKK i en række aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 56.022 t.DKK.
Til sikkerhed for DESMI Ltd.'s bankgæld er der afgivet pant i datterselskabets aktiver til det lokale pengeinstitut.
Til sikkerhed for DESMI B.V.'s bankgæld er der afgivet pant i datterselskabets aktiver til det lokale pengeinstitut

Noter – *Notes*

17. Pantsætninger (fortsat) / *Assets charged (continued)*

Group:
The mortgage debt of DESMI Pumping Technology A/S, outstanding balance DKK 299k at 31 December 2015, is secured by way of mortgage on property, of which the carrying amount is DKK 1,260k at 31 December 2015.
The debt of DESMI Ro-Clean A/S to the local bank is secured by way of pledge for 1 million DKK on production rights. Carrying amount of assets charged is DKK 3.853k.
The long-term debt of DESMI Ro-Clean A/S to the local bank is secured by way of company pledges in a number of assets of nominal DKK 5,000k. Carrying amount of assets charged is DKK 56.022k.
The debt of DESMI Ltd to the local bank is secured by way of mortgage on the assets of the subsidiary.
The debt of DESMI B.V. to the local bank is secured by way of mortgage on the assets of the subsidiary.

18. Leasing og lejeforpligtelser / *Lease and rental commitments*

Moderselskabet: Der påhviler Stenseminde Holding ApS leasing- og lejeforpligtelser for 0 DKK.
Parent: Stenseminde Holding ApS has leasing and rental commitments amounting to DKK 0.

Koncernen: Der påhviler koncernen leasing- og lejeforpligtelser på løsøre for 32.334 t.DKK.
Group: The Group has leasing and rental commitments on movables amounting to DKK 32,334k.

19. Eventualforpligtelser / *Contingent liabilities*

Moderselskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.
/ The parent company is taxed jointly with the other companies in the group and the company is liable together with the other jointly taxed companies for the total income tax and must comply with any obligations to withhold tax at source on interest, royalties, and dividends for the jointly taxed companies.

20. Personaleudgifter / *Staff costs*	**Moderselskabet** *Parent*		**Koncernen** *Group*	
	2015	**2014**	**2015**	**2014**
	DKK'000	**DKK'000**	**DKK'000**	**DKK'000**
Lønninger / *Labour costs*			209.780	195.236
Bidrag til pensioner / *Pension contributions*			17.219	15.937
Andre udgifter til social sikring / *Other social security costs*			5.690	2.761
Vederlag til direktion/bestyrelse / *Remuneration for executive/supervisory board*			5.002	4.969
	0	**0**	**237.691**	**218.903**
Gennemsnitligt antal ansatte / *Average number of employees*	0	0	661	654

21. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor (DKK'000)
/ *Fee to auditors appointed by thecompany in general meeting (DKK'000)*

Lovpligtig revision / *Statutory audit services*	15	10	948	755
Skatterådgivning / *Tax services*	0	0	71	77
Andre ydelser end revision / *Other services than audit*	0	0	428	411
	15	**10**	**1.447**	**1.243**

22. Pengestrømsopgørelse (DKK'000) / *Cash flow statement (DKK'000)*

Reguleringer / *Adjustments*		
Årets afskrivninger / *Amortisation for the year*	17.780	18.818
Avance/tab ved salg af anlægsaktiver / *Profit/loss from sale of fixed assets*	(368)	(1.490)
Valutakursreguleringer / *Exchange adjustments*	8.935	13.852
Regulering af hensættelser / *Adjustment of provisions*	(342)	1.136
Investering i værdipapirer / *Investment in securities*	(5.799)	0
	20.206	**32.316**

Noter – *Notes*

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

	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Ændring i driftskapital / *Working capital changes*		
Ændring i varebeholdninger / *Change in inventories*	21.104	(8.159)
Ændring i tilgodehavender / *Change in receivables*	(76.807)	(30.511)
Ændringer i gæld til leverandører og anden gæld / *Change in trade payables, etc.*	5.660	15.287
Ændring i modtagne forudbetalinger / *Change in prepayments received*	111.389	(17.778)
	61.346	**(41.161)**

24. Nærtstående parter / *Related parties*

Stenseminde Holding ApS' nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter: Stenseminde ApS og Henrik Sørensen
Stenseminde Holding ApS' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter: H2 ApS, H3 ApS, FRVS ApS og ASVS ApS.
The following related parties have a controlling interest in Stenseminde Holding ApS: Stenseminde ApS og Henrik Sørensen
The following related parties have a significant interest in Stenseminde Holding ApS:: H2 ApS, H3 ApS, FRVS ApS , ASVS ApS.