

Danish Fluid System Technologies A/S

Glentevej 13, 6705 Esbjerg Ø

CVR-nr. 27 54 63 66



Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 2. maj 2016

Dirigent:



Building a better
working world



Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Beretning	7
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	8
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse	12
Noter	13

Ledespåtegning

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

Årsrapporten er aflagt 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 og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 2. maj 2016

Direktion:



Finn Høst

Bestyrelse:



Palle Valentin Pedersen



Marianne Marie Pedersen



Finn Høst



Lone Høst

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Danish Fluid System Technologies A/S

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og 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 vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, 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. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Esbjerg, den 2. maj 2016
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Lars Stagaard Jensen
statsaut. revisor



Birgitte Larsen
statsaut. revisor



Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Danish Fluid System Technologies A/S
Adresse, postnr. by	Glentevej 13, 6705 Esbjerg Ø
CVR-nr.	27 54 63 66
Stiftet	19. januar 2004
Hjemstedskommune	Esbjerg
Regnskabsår	1. januar - 31. december
E-mail	info@swagelok.dk
Telefon	76 12 19 50
Telefax	76 12 19 59
Bestyrelse	Palle Valentin Pedersen Marianne Marie Pedersen Finn Høst Lone Høst
Direktion	Finn Høst
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Havnegade 33, 6700 Esbjerg

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2015	2014	2013	2012	2011 (8 mdr.)
Hovedtal					
Bruttoresultat	48.101	45.455	45.453	42.332	33.826
Resultat af ordinær primær drift	14.317	-11.502	7.271	9.628	13.621
Resultat af finansielle poster	374	-539	-2.238	-2.005	-1.522
Årets resultat	9.215	-16.370	658	2.132	6.075
Balancesum	67.043	58.127	94.614	107.555	124.234
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	1.050	137	713	2.811	1.088
Egenkapital (inkl. deklareret udbytte)	38.706	35.107	59.377	63.784	62.940
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	5.690	9.391	23.032	16.793	5.518
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	-1.096	-253	-713	-2.877	-1.175
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	-4.134	-12.860	-12.795	-16.920	-12.446
Pengestrøm i alt	459	-3.722	9.524	-3.004	-8.103
Nøgletal					
Afkast af den investerede kapital	22,9 %	-15,1 %	7,2 %	8,3 %	12,1 %
Soliditetsgrad	57,7 %	60,0 %	62,8 %	59,3 %	50,7 %
Egenkapitalforrentning	25,0 %	-34,6 %	1,1 %	3,4 %	9,8 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	84	74	63	54	46

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Beretning

Koncernens hovedaktiviteter

Koncernens hovedaktiviteter består af salg og markedsføring af Swagelok produkter.

Koncernens største marked er Rusland, Rusland og Hviderusland betjenes af det russiske datterselskab i Moskva. Derudover er koncernens hovedmarkeder Danmark, Ukraine, Island, Færøerne og Grønland. Disse markeder betjenes af det danske moderselskab.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør 9.215 t.kr. mod -16.370 t.kr. i 2014. Resultatet for 2014 er negativt påvirket af nedskrivning på goodwill på 18,7 mio.kr. Efter regulering herfor kan det konstateres, at resultat af koncernens driftsaktivitet er forbedret betydeligt i 2015 i forhold til 2014.

Egenkapitalen udgør 38.706 t.kr. mod 35.107 t.kr. pr. 31. december 2014.

Under hensyn til de aktuelle forhold på det russiske marked, der fortsat er udfordrende, anser ledelsen periodens resultat for tilfredsstillende.

Ledelsen forventer et resultat før afskrivninger for 2016 på niveau med realiseret for 2015.

Stigende dollarkurs samt forventelig langvarigt prisfald på Oil & Gas globalt har lagt pres på vores markeder. På trods af disse markedsmæssige udfordringer, forventer vi at opretholde det samme aktivitetsniveau.

Rusland er præget af fortsat turbulens, geopolitiske spændinger, sanktioner og økonomisk nedgang. På trods af disse udfordringer, forventer vi en stabil udvikling i omsætning i 2016 i forhold til 2015. Omsætningsstigningen skal komme fra ekspansion af den Russiske salgsorganisation samt en mere målrettet kunde penetrering.

Risikoforhold

En betydelig del af koncernens salg sker i US dollars eller i russiske rubler, men låst i forhold til kursen på US dollars, hvorfor koncernen har en særlig risiko.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtruffet begivenheder af betydning for årsregnskabet for 2015.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
	Bruttoresultat	48.101.297	45.454.823	17.834.203	18.552.969
11	Personaleomkostninger	-26.354.227	-25.471.708	-9.832.716	-9.508.476
2	Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver	-7.430.250	-31.485.293	-929.540	-881.823
	Resultat af primær drift	14.316.820	-11.502.178	7.071.947	8.162.670
	Andel af resultat efter skat i dattervirksomheder	0	0	3.955.605	-22.370.647
3	Finansielle indtægter	1.817.190	457.191	1.210.143	231.679
	Finansielle omkostninger	-1.442.703	-995.921	-1.371.248	-414.955
	Resultat før skat	14.691.307	-12.040.908	10.866.447	-14.391.253
4	Skat af årets resultat	-5.475.850	-4.329.432	-1.650.990	-1.979.087
	Årets resultat	<u>9.215.457</u>	<u>-16.370.340</u>	<u>9.215.457</u>	<u>-16.370.340</u>
	Forslag til resultatdisponering				
	Udbytte			4.000.000	4.000.000
	Overført resultat			5.215.457	-20.370.340
				<u>9.215.457</u>	<u>-16.370.340</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
	AKTIVER				
	Anlægsaktiver				
5	Immaterielle anlægsaktiver				
	Goodwill	12.950.000	18.500.000	0	0
	Andre immaterielle anlægsaktiver	38.506	78.834	38.506	78.834
		<u>12.988.506</u>	<u>18.578.834</u>	<u>38.506</u>	<u>78.834</u>
6	Materielle anlægsaktiver				
	Grunde og bygninger	7.953.389	7.727.589	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.501.622	2.886.736	1.357.924	2.011.350
		<u>10.455.011</u>	<u>10.614.325</u>	<u>1.357.924</u>	<u>2.011.350</u>
7	Finansielle anlægsaktiver				
	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	24.967.050	25.416.564
	Anlægsaktiver i alt	<u>23.443.517</u>	<u>29.193.159</u>	<u>26.363.480</u>	<u>27.506.748</u>
	Omsætningsaktiver				
	Varebeholdninger				
	Fremstillede varer og handelsvarer	15.570.844	10.580.334	8.382.209	6.980.204
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	13.300.869	9.729.683	5.356.288	4.221.151
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	0	0	6.869.741	2.522.061
	Udskudt skat	398.613	305.222	235.000	48.000
	Sambeskatningsbidrag	0	0	0	0
10	Selskabsskat	409.687	80.953	0	80.953
	Andre tilgodehavender	3.462.960	4.588.381	1.793.230	1.797.659
	Periodeafgrænsningsposter	2.643.213	592.135	377.157	0
		<u>20.215.342</u>	<u>15.296.374</u>	<u>14.631.416</u>	<u>8.669.824</u>
	Likvide beholdninger	<u>7.813.745</u>	<u>3.057.345</u>	<u>208.215</u>	<u>12.235</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>43.599.931</u>	<u>28.934.053</u>	<u>23.221.840</u>	<u>15.662.263</u>
	AKTIVER I ALT	<u>67.043.448</u>	<u>58.127.212</u>	<u>49.585.320</u>	<u>43.169.011</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Balance

Note	kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
	PASSIVER				
	Egenkapital				
	Aktiekapital	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000
	Overført resultat (inkl. overkurs 48.578 t.kr)	33.205.711	29.606.964	33.205.711	29.606.964
	Foreslået udbytte	4.000.000	4.000.000	4.000.000	4.000.000
	Egenkapital i alt	38.705.711	35.106.964	38.705.711	35.106.964
	Hensatte forpligtelser				
	Udskudt skat	1.792.782	905.468	0	0
	Gældsforpligtelser				
8	Langfristede gældsforpligtelser				
	Kreditinstitutter	4.278.267	3.786.890	0	0
	Leasingforpligtelser	0	0	0	0
		4.278.267	3.786.890	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser				
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	452.689	1.078.549	0	691.473
	Kreditinstitutter	4.711.830	414.740	4.711.830	414.740
9	Forudbetalinger fra kunder	5.765.011	6.356.131	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.427.280	1.489.809	1.542.925	1.220.990
	Sambeskatningsbidrag	0	0	64.625	17.760
10	Selskabsskat	151.125	75.605	151.125	0
	Anden gæld	7.165.927	8.913.056	3.816.278	5.717.084
	Periodeafgrænsningsposter	592.826	0	592.826	0
		22.266.688	18.327.890	10.879.609	8.062.047
	Gældsforpligtelser i alt	26.544.955	22.114.780	10.879.609	8.062.047
	PASSIVER I ALT	67.043.448	58.127.212	49.585.320	43.169.011
12	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
13	Eventualforpligtelser				
14	Nærtstående parter				

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

	Koncern			
	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	1.500.000	29.606.964	4.000.000	35.106.964
Overført via resultatdisponering	0	5.215.457	4.000.000	9.215.457
Udloddet udbytte	0	0	-4.000.000	-4.000.000
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	-1.616.710	0	-1.616.710
Egenkapital 31. december 2015	1.500.000	33.205.711	4.000.000	38.705.711

	Modervirksomhed			
	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	1.500.000	29.606.964	4.000.000	35.106.964
Overført via resultatdisponering	0	5.215.457	4.000.000	9.215.457
Udloddet udbytte	0	0	-4.000.000	-4.000.000
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	-1.616.710	0	-1.616.710
Egenkapital 31. december 2015	1.500.000	33.205.711	4.000.000	38.705.711

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Ændring i virksomhedskapital

	2015	2014	2013	2012	2011
Virksomhedskapital primo	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000
Tilgang	0	0	0	0	0
	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2015	2014
Årets resultat	9.215.457	-16.370.340
Afskrivninger ekskl. mindre driftsmidler	6.799.598	31.300.361
Regulering af udskudt skat	793.923	-284.702
Andre reguleringer	-1.616.710	-3.899.642
Pengestrøm fra drift før ændring i driftskapital	15.192.268	10.745.677
15 Ændring i driftskapital	-9.548.515	-1.354.834
Pengestrøm fra driftsaktivitet	5.643.753	9.390.843
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-115.516
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.049.959	-137.317
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-1.049.959	-252.833
Fremmedfinansiering:		
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-1.134.484	-8.860.478
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser	1.000.000	0
Kapitalejerne:		
Udbetalt udbytte	-4.000.000	-4.000.000
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-4.134.484	-12.860.478
Årets pengestrøm	459.310	-3.722.468
Likvider, primo	2.642.605	6.365.073
Likvider, ultimo	3.101.915	2.642.605
Likvider, ultimo specificeres således		
Likvide beholdninger	7.813.745	3.057.345
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-4.711.830	-414.740
	3.101.915	2.642.605

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsregnskabet's øvrige bestanddele.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Danish Fluid System Technologies A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Danish Fluid System Technologies A/S og dattervirksomheder, hvori Danish Fluid System Technologies A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening.

Omregning af fremmed valuta

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, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Den udenlandske dattervirksomhed anses for at være en selvstændig enhed. Resultatopgørelsen omregnes til en gennemsnitlig valutakurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af den udenlandske dattervirksomheds egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelsen fra gennemsnitskurs til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste

Bruttoresultatet, der omfatter årets salg af vare- og tjenesteydelser med fradrag for vareforbrug og andre eksterne omkostninger m.v., som afholdes for at opnå nettoomsætningen, samt tillæg af andre driftsindtægter, er sammendraget i henhold til årsregnskabslovens § 32.

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af varer indregnes i omsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, og indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget.

Andre driftsindtægter

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingaftaler m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. af selskabets medarbejdere.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab af transaktioner i fremmed valuta.

Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

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

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Andre immaterielle anlægsaktiver

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

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

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

IT-software	3-7 år
-------------	--------

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostprisen med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Grunde og bygninger	20-40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år

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

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder 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 gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver.

Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris, svarende til dagsværdien eller (hvis lavere) til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver afskrives som øvrige tilsvarende anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Resultatopgørelsen

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat og efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i dattervirksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter den vejede gennemsnitsmetode. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Egenkapital, udbytte

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

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under kortfristede gældsforpligtelser, omfatter indtægter vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende sambeskatningsbidrag" eller "Skyldig selskabsskat".

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkast af den investerede kapital	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital	Driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejdskapital
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Resultat til analyseformål	Ordinært resultat efter skat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
2 Af- og nedskrivninger				
Immaterielle anlægsaktiver	5.590.328	29.899.899	40.328	87.899
Materielle anlægsaktiver	1.209.270	1.400.462	606.142	658.130
Mindre driftsmidler m.v.	630.652	184.932	283.070	135.794
	<u>7.430.250</u>	<u>31.485.293</u>	<u>929.540</u>	<u>881.823</u>
3 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra dattervirksomheder	0	0	95.217	109.808
Øvrige renteindtægter	1.817.190	457.191	1.114.926	121.871
	<u>1.817.190</u>	<u>457.191</u>	<u>1.210.143</u>	<u>231.679</u>
4 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	4.393.574	4.235.191	1.837.750	2.006.807
Årets regulering af udskudt skat	1.082.036	-284.702	-187.000	-29.000
Regulering til tidligere års skat	240	378.943	240	1.280
	<u>5.475.850</u>	<u>4.329.432</u>	<u>1.650.990</u>	<u>1.979.087</u>

5 Immaterielle anlægsaktiver

	Koncern		
	Goodwill	Andre immaterielle anlægsaktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2015	78.017.000	332.122	78.349.122
Tilgang	0	0	0
Afgang	0	0	0
Kostpris 31. december 2015	78.017.000	332.122	78.349.122
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	59.517.000	253.288	59.770.288
Afskrivninger	5.550.000	40.328	5.590.328
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	65.067.000	293.616	65.360.616
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>12.950.000</u>	<u>38.506</u>	<u>12.988.506</u>
Afskrives over	Maks. 20 år	3-7 år	

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

5 Immaterielle anlægsaktiver - fortsat

t.kr.	Moder- virksomhed Andre im- materielle anlægsakti- ver
Kostpris 1. januar 2015	332.122
Tilgang	0
Afgang	0
Kostpris 31. december 2015	332.122
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	253.288
Afskrivninger	40.328
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	293.616
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	38.506
Afskrives over	3-7 år

6 Materielle anlægsaktiver

	Koncern		
	Grunde og bygninger	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2015	9.611.240	6.088.273	15.699.513
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	0	-247.599	-247.599
Tilgang	463.514	838.676	1.302.190
Afgang	0	-481.281	-481.281
Kostpris 31. december 2015	10.074.754	6.198.069	16.272.823
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	1.883.651	3.201.537	5.085.188
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	0	-132.994	-132.994
Afskrivninger	237.714	971.536	1.209.250
Afgang	0	-343.632	-343.632
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	2.121.365	3.696.447	5.817.812
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	7.953.389	2.501.622	10.455.011
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt	0	0	0
Afskrives over	20-40 år	3-7 år	

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

t.kr.	Moder- Virksomhed Andre im- materielle anlægsakti- ver
Kostpris 1. januar 2015	4.197.040
Tilgang	60.954
Afgang	-277.046
Kostpris 31. december 2015	3.980.948
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	2.185.690
Afskrivninger	606.122
Afgang	-168.788
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	2.623.024
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	1.357.924
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt	0
Afskrives over	3-7 år

7 Kapitalandele i dattervirksomheder, moderselskabet

	Finansielle anlægsaktiver
Kostpris 1. januar 2015	84.609.000
Årets tilgang	0
Kostpris 31. december	84.609.000
Nettoopskrivning 1. januar 2015	-59.192.436
Årets resultat efter skat	9.595.605
Kursregulering	-1.616.710
Af- og nedskrivning på merværdi	-5.550.000
Udloddet udbytte	-2.788.409
Forskydning i interne avancer	-90.000
Værdireguleringer 31. december 2015	-59.641.950
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	24.967.050
Merværdi ved køb af kapitalandele indregnet i regnskabsmæssig værdi således:	
Kostpris 1. januar 2015	78.017.000
Tilgang	0
Kostpris 31. december 2015	78.017.000
Afskrivninger 1. januar 2015	59.517.000
Årets af- og nedskrivninger	5.550.000
Afskrivninger 31. december 2015	65.067.000
Merværdi 31. december 2015	12.950.000

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
OOO Fluid System Technologies RUS	Moskva, Rusland	100 %
Ejendomsselskabet HG ApS	Esbjerg	100 %

8 Langfristede gældsforpligtelser

Koncern

	Gæld i alt 1/1 2015	Gæld i alt 31/12 2015	Afdrag næ- ste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Kreditinstitutter	4.173.966	4.730.956	452.689	4.278.267	2.191.207
Leasingforpligtelser	691.473	0	0	0	0
	<u>4.865.439</u>	<u>4.730.956</u>	<u>452.689</u>	<u>4.278.267</u>	<u>2.191.207</u>

Moderselskab

	Gæld i alt 1/1 2015	Gæld i alt 31/12 2015	Afdrag næ- ste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Leasingforpligtelser	691.473	0	0	0	0
	<u>691.473</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

9 Forudbetalinger fra kunder

Forudbetalinger fra kunder under forpligtelser består af modtagne indbetalinger fra kunder, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

10 Skyldig selskabsskat

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
Skyldig selskabsskat 1. januar	-5.348	92.775	-80.953	-50.225
Årets aktuelle skat inkl. sambeskattede dattervirksomheder	4.393.199	4.235.191	1.773.125	1.989.047
Betalt selskabsskat i året	-4.646.413	-4.333.314	-1.541.047	-2.019.775
Skyldig selskabsskat 31. december, netto	<u>-258.562</u>	<u>-5.348</u>	<u>151.125</u>	<u>-80.953</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

11 Personaleomkostninger

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
Gager og lønninger	21.902.100	22.288.296	8.687.878	8.326.448
Pensioner	3.068.311	2.844.176	837.597	858.739
Andre omkostninger til social sikring	1.383.816	339.236	307.241	323.289
	<u>26.354.227</u>	<u>25.471.708</u>	<u>9.832.716</u>	<u>9.508.476</u>
Heri indgår til direktion og bestyrelse:				
Gager og lønninger	0	1.364.691	0	1.094.929
Pensioner	0	144.000	0	144.000
	<u>0</u>	<u>1.508.691</u>	<u>0</u>	<u>1.238.929</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>84</u>	<u>74</u>	<u>17</u>	<u>18</u>

I henhold til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3 er oplysning om ledelsesvederlag for 2015 undladt, da kun et ledelsesmedlem modtager vederlag.

12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen

Mellemværende med pengeinstitut er sikret med virksomhedspant på nom. 9.000.000 kr. Pantet omfatter tilgodehavende fra salg, varebeholdninger, driftsmateriel, inventar og software. Den regnskabsmæssige værdi for de pantsatte aktiver udgør 21.940 t.kr. pr. 31. december 2015.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 7.953 t.kr. pr. 31. december 2015.

Moderselskabet

Til sikkerhed for tilknyttede virksomheders mellemværende med pengeinstituttet, som pr. 31. december 2015 udgør en gæld på 4.731 t.kr. har selskabet afgivet selvskyldnerkaution.

Mellemværende med pengeinstitut er sikret med virksomhedspant på nom. 9.000.000 kr. Pantet omfatter tilgodehavende fra salg, varebeholdninger, driftsmateriel, inventar og software. Den regnskabsmæssige værdi for de pantsatte aktiver udgør 21.940 t.kr. pr. 31. december 2015.

Mellemværende med pengeinstitut er sikret ved pant i kapitalandele i tilknyttede virksomheder, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 24.967 t.kr. pr. 31. december 2015.

13 Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med selskabets danske dattervirksomhed. Som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med dattervirksomheden for danske selskabsskatter og kilde-skatte på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

Selskabet har indgået operationelle leje- leasingaftaler med en samlet restforpligtelse på 1.267 t.kr. og en forpligtelse i det kommende år på 656 t.kr.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

14 Nærtstående parter

Danish Fluid System Technologies A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse/Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

Filo Holding ApS, Esbjerg
Valentins Holding ApS, Esbjerg

15 Ændring i driftskapital

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ændring i varebeholdninger	-4.990.510	2.406.899
Ændring i tilgodehavender m.v.	-4.825.577	-112.062
Ændring i leverandører og anden gæld	267.572	-3.649.671
	<u>-9.548.515</u>	<u>-1.354.834</u>