

# **DESMI Danmark A/S**

Tagholm 1, 9400 Nørresundby  
CVR-nr. / CVR no. 29 79 83 62

## **Årsrapport for 2015** **Annual report for 2015**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 11.02.16

Henrik Mørkholt Sørensen  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 6
Ledelsesberetning Management's review	7 - 10
Resultatopgørelse Income statement	11
Balance Balance sheet	12 - 13
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	14 - 21
Noter Notes	22 - 26

---

---

**Selskabet**

The company

---

DESMI Danmark A/S  
Tagholm 1  
9400 Nørresundby  
Telefon / Tel.: 72 44 02 50  
Telefax / Fax: 98 17 54 99  
Hjemmeside / Website: [www.desmi.com](http://www.desmi.com)  
Hjemsted / Registered office: Aalborg  
CVR-nr. / CVR no.: 29 79 83 62

---

---

**Bestyrelse**

Board of Directors

---

Henrik Mørkholt Sørensen, formand / chairman  
Helle Serup Hansen  
Henrik Sørensen

---

---

**Direktion**

Executive Board

---

Henrik Lynge Ottesen

---

---

**Revision**

Auditors

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

---

**Modervirksomhed**

Parent company

---

DESMI Pumping Technology A/S, Aalborg

## Ledelsespåtegning

### Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for DESMI Danmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nørresundby, den 11. februar 2016  
Nørresundby, February 11, 2016

#### **Direktionen** Executive Board

Henrik Lynge Ottesen

#### **Bestyrelsen** Board of Directors

Henrik Mørkholt Sørensen  
Formand / Chairman

Helle Serup Hansen

Henrik Sørensen

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 for DESMI Danmark A/S.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position and results.

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.

**Til kapitalejeren i DESMI Danmark A/S****To the capital owner of DESMI Danmark A/S****PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for DESMI Danmark A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS**

We have audited the financial statements of DESMI Danmark A/S for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

**Management's responsibility for the financial statements**

The Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

**Revisors ansvar**

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

**Auditor's responsibility**

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

En revision omfatter udførelse af revisions handlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisions handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab,

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's prepa-

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 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 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af selskabets aktiviteter 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 årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aalborg, den 11. februar 2016

Aalborg, February 11, 2016

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Henrik Bjørn

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant

ration of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the 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 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 financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.15 and of the results of the company's operations 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 financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

**HOVED- OG NØGLETAL**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**
**Hovedtal**
**Key figures**

Beløb i t.DKK  
 Figures in DKK '000

2015 2014 2013 2012 2011

*Resultat*
*Profit/loss*

Bruttofortjeneste 38.078 31.104 22.099 20.699 24.429  
 Gross profit

Resultat af primær drift 14.013 10.234 -1.416 -3.194 -34  
 Operating profit/loss

Finansielle poster i alt 127 118 12 47 -81  
 Total net financials

Resultat før skat 14.140 10.352 -1.404 -3.147 -115  
 Profit/loss before tax

Årets resultat 10.776 7.811 -1.078 -2.373 -102  
 Profit/loss for the year

*Balance*
*Balance*

Samlede aktiver 38.135 28.891 18.830 22.967 26.043  
 Total assets

Investeringer i materielle anlægsaktiver 194 390 359 615 0  
 Investments in property, plant and equipment

Egenkapital 19.132 13.356 5.545 6.623 8.997  
 Equity

Varebeholdninger 4.777 3.945 3.705 4.895 7.474  
 Inventories

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser 22.577 19.348 9.569 9.775 14.263  
 Trade receivables

**Nøgletal**
**Ratios**

	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	80,7%	140,9%	-16,2%	-26,4%	-1,1%
Afkastningsgrad Return on assets	37,1%	35,4%	-7,5%	-13,9%	-0,1%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	50,2%	46,2%	29,4%	28,8%	34,5%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	50	46	50	56	55



**Hovedaktiviteter**

Selskabet sælger:

- pumper og pumpesystemer til anvendelse inden for marine og offshore relaterede industrier
- pumper og pumpesystemer til forsyningsvirksomheder og industrielle formål.

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 samt efterfølgende service gennem selskabets veludbyggede net af servicecentre.

**Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på t.DKK 10.776 mod t.DKK 7.811 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 19.132.

Årets resultat ligger over forventningerne i budgettet og anses som værende tilfredsstillende.

**Særlige risici**

Selskabet tilstræber at afdække alle kommercielle valutarisici. Selskabet handler primært i DKK og EUR, og valutarisikoen betragtes derfor som begrænset.

**Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

I perioden efter regnskabsafslutningen til underskrift af årsrapporten er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder, som har påvirket årsrapporten.

**Main activities**

The company markets:

- pumps and pumping systems for marine and offshore related industry
- pumps and pumping systems for public facilities and industries.

The product range that is completed by agency products from leading manufactures on the world market is also supplemented by associated services in the form of projecting and installation of pumping systems and after-sales-service through the well-developed network of service centres.

**Development in the company's financial activities and affairs**

The income statement for the period 01.01.15 - 31.12.15 showed a profit of DKK 10,776k against DKK 7,811k for the period 01.01.14 - 31.12.14. The balance sheet showed equity of DKK 19,132k.

Profit/loss for the year is over budget and is considered satisfactory.

**Special risks**

The company aims at covering all commercial exchange rate risks. The company trade primarily is in DKK and EUR, and the exchange rate risk is therefore considered to be limited.

**Important events occurring after the end of the financial year**

In the period from closure of accounts to date of signature of the annual report no essential event having potential influence on the report has occurred.

**Selskabets forventede udvikling**

Der forventes i 2016 realiseret et positivt resultat på basis af en fokuseret salgsindsats.

**The company's expected development**

A positive result is expected for 2016 based on an intensified sales effort.

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note		2015 DKK '000	2014 DKK '000
	<b>Bruttofortjeneste</b> <b>Gross profit</b>	<b>38.078</b>	<b>31.104</b>
	Distributionsomkostninger Distribution costs	-20.033	-17.362
	Administrationsomkostninger Administrative expenses	-4.032	-3.508
	<b>Resultat af primær drift</b> <b>Operating profit/loss</b>	<b>14.013</b>	<b>10.234</b>
1	Andre finansielle indtægter Other financial income	341	346
	Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-214	-228
	<b>Finansielle poster i alt</b> <b>Total net financials</b>	<b>127</b>	<b>118</b>
	<b>Resultat før skat</b> <b>Profit/loss before tax</b>	<b>14.140</b>	<b>10.352</b>
2	Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	-3.364	-2.541
	<b>Årets resultat</b> <b>Profit/loss for the year</b>	<b>10.776</b>	<b>7.811</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b> <b>Proposed appropriation account</b>		
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	10.000	5.000
	Overført resultat Retained earnings	776	2.811
	<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>10.776</b>	<b>7.811</b>

<b>AKTIVER</b>		31.12.15	31.12.14
<b>ASSETS</b>		DKK '000	DKK '000
Note			
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	612	768
	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment under construction and prepayments for property, plant and equipment	25	0
3	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>637</b>	<b>768</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>637</b>	<b>768</b>
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	4.777	3.945
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>4.777</b>	<b>3.945</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	22.577	19.348
4	Igangværende arbejder for fremmed regning Contract work in progress	3.803	1.603
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	5.980	2.375
	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	0	87
	Andre tilgodehavender Other receivables	278	248
5	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	83	83
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>32.721</b>	<b>23.744</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>0</b>	<b>434</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>37.498</b>	<b>28.123</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>38.135</b>	<b>28.891</b>

<b>PASSIVER</b> <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		31.12.15 DKK '000	31.12.14 DKK '000
Note			
	Selskabskapital Share capital	6.000	6.000
	Overført resultat Retained earnings	3.132	2.356
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	10.000	5.000
<b>6</b>	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>19.132</b>	<b>13.356</b>
	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	92	0
<b>7</b>	<b>Andre hensatte forpligtelser</b> <b>Other provisions</b>	<b>1.120</b>	<b>1.086</b>
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>1.212</b>	<b>1.086</b>
	Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	2.829	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	26	2.416
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	3.584	2.341
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	186	0
	Selskabsskat Income tax	3.185	2.382
	Anden gæld Other payables	7.981	7.310
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>17.791</b>	<b>14.449</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>17.791</b>	<b>14.449</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>38.135</b>	<b>28.891</b>
<b>8</b>	<b>Medarbejderforhold</b> <b>Employee aspects</b>		
<b>9</b>	<b>Eventualforpligtelser</b> <b>Contingent liabilities</b>		
<b>10</b>	<b>Sikkerhedsstillelser</b> <b>Security provided</b>		
<b>11</b>	<b>Kontraktlige forpligtelser</b> <b>Contractual obligations</b>		
<b>12</b>	<b>Nærtstående parter</b> <b>Related parties</b>		

**GENERELT**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

**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. 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 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.

**GENERAL**

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-sized reporting class C enterprises.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

**Basis of recognition and measurement**

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

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

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

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning samt produktionsomkostninger.

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Entreprisekontrakter, hvor der leveres anlæg med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

**Produktionsomkostninger**

Heri indregnes omkostninger, herunder lønninger, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

**FOREIGN CURRENCY**

The annual report is presented in Danish kroner.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses.

**INCOME STATEMENT****Gross profit**

Gross profit comprises revenue as well as production costs.

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year. Revenue is determined at fair value exclusive of VAT and discounts.

Construction contracts involving the delivery of highly customised installations are recognised as revenue according to the stage of completion. Accordingly, revenue corresponds to the selling price of work performed during the year (percentage of completion method).

**Production costs**

Production costs comprise expenses, including wages which are incurred directly or indirectly to generate the revenue for the year.

### Distributionsomkostninger

Heri indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udviklingsomkostninger m.v., herunder afskrivninger og gager.

### Administrationsomkostninger

Heri indregnes omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler, kontoromkostninger m.v., herunder afskrivninger og gager.

### Afskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For selskabet er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Produktionsanlæg og maskiner	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5	0

Materielle anlægsaktiver under udførelse afskrives ikke.

### Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger samt kursregulering af fremmed valuta.

### Distribution costs

Distribution costs comprise expenses in connection with sales representatives, promotion and development expenses etc., including depreciation, amortisation and wages and salaries.

### Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses in connection with administrative employees, management, office premises, office expenses etc., including depreciation, amortisation and wages and salaries.

### Depreciation

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives and residual values are applied by the company:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Plant and machinery	5	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	2-5	0

Property, plant and equipment under construction is not depreciated.

### Net financials

Interest income and interest expenses, as well as foreign currency translation adjustments are recognised under net financials.



**Skatter**

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.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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

**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**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.

**Tax**

The current and deferred taxes for the year are recognised 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 recognised directly in equity.

The company is taxed jointly with the Danish consolidated enterprises.

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

**BALANCE SHEET****Property, plant and equipment**

Cost comprises the purchase price and any costs directly related to the purchase until the date when the asset is available for use.

Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

**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.

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-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdien 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, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

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 the lower of cost according to the FIFO principle and net realisable value.

The cost of manufactured goods and work in progress is determined as the value of direct and indirect material and labour costs. Interest on loans to finance production is not included in the cost.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account the marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

**Contract work in progress**

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed less amounts invoiced on account for the individual contract work.

The selling price is measured according to the stage of completion at the balance sheet date and total expected income from the work in progress. The degree of completion for the individual work in progress is normally calculated as the ratio between the resources spent and the total budgeted resource consumption. For individual work in progress where the resource consumption cannot be used as a basis, the ratio between completed subactivities and the combined subactivities for the individual work in progress is used instead.

When the selling price of a construction contract cannot be determined reliably, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

The individual work in progress is recognised in the balance sheet under receivables or payables depending on whether the net value of the selling price less prepayments received is positive or negative.

**Prepayments**

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of the subsequent financial year.

**Cash**

Cash consist of bank deposits and cash at bank and in hand.

**Equity**

The proposed dividend for the financial year is recognised as a special item under equity.

**Hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensættelsen måles ud fra et skøn over dagsværdien af forpligtelsen.

**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. 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.

**Provisions**

Other provisions comprise expected expenses incidental to warranty commitments etc. and are recognised when the company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date and it is probable that such obligation will draw on the financial resources of the company. The provision is measured based on an estimate of the fair value of the obligation.

**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 taxes 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. 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 offsetting against deferred tax liabilities or 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.

### Gældsforpligtelser

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

### Liabilities

Current liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

### 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.

### 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.

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

Virksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til Årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet virksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

### CASH FLOW STATEMENT

The company has chosen not to prepare a cash flow statement referring to Section 86(4) of the Danish Financial Statements Act as the company is included in the consolidated cash flow statement.

### NØGLETAL

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Egenkapital primo}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Afkastningsgrad:	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Balancesum}}$

### RATIOS

Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss from ordinary activities after tax} \times 100}{\text{Equity at the beginning of the year}}$
Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$
Return on assets:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Balance sheet total}}$

	2015 DKK '000	2014 DKK '000
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>		
<b>Other financial income</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder Financial income from group enterprises	341	344
Øvrige finansielle indtægter Interest income	0	2
I alt Total	341	346
<b>2. Skatter</b>		
<b>Taxes</b>		
Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	3.185	2.382
Årets udskudte skat Deferred tax of the year	179	159
I alt Total	3.364	2.541

**3. Materielle anlægsaktiver**  
**Property, plant and equipment**

Beløb i DKK '000 Figures in DKK '000	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equip- ment	Materielle an- lægsaktiver under udførelse og forudbeta- linger for materi- elle anlægs- aktiver Property, plant and equipment under con- struction and prepay- ments for property, plant and equipment
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	969	5.840	0
Tilgang i året Additions during the year	0	169	25
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	969	6.009	25
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Depreciation and impairment losses as at 31.12.14	969	5.072	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	0	325	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Depreciation and impairment losses as at 31.12.15	969	5.397	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	0	612	25
		31.12.15 DKK '000	31.12.14 DKK '000

**4. Igangværende arbejder for fremmed regning**  
**Contract work in progress**

Igangværende arbejder for fremmed regning Contract work in progress	11.363	3.807
Acontofaktureringer On-account payments received	-7.560	-2.204
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto Contract work in progress, net	3.803	1.603
Der indregnes således i balancen: Is recognised in the balance sheet in the following way:		
Igangværende arbejder for fremmed regning Contract work in progress	3.803	1.603

## 5. Periodeafgrænsningsposter

### Prepayments

Periodeafgrænsningsposter vedrører primært forudbetalt leasing.

Prepayments mainly concerns prepaid leasing.

## 6. Egenkapital

### Equity

Beløb i DKK '000 Figures in DKK '000	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year
---	----------------------------------	--	---

### Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14

Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14

Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	6.000	-455	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	2.811	5.000
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	6.000	2.356	5.000

### Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15

Statement of changes in equity for the period 01.01.15 - 31.12.15

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	6.000	2.356	5.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-5.000
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	776	10.000
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	6.000	3.132	10.000

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

There have been no changes in share capital during the four preceding financial years.

Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Kapitalandele Shares	6.000	1.000



	31.12.15	31.12.14
	DKK '000	DKK '000

**7. Andre hensatte forpligtelser**

**Other provisions**

Andre hensatte forpligtelser pr. 31.12.14 Other provisions as at 31.12.14	1.086	1.007
Årets ændring i andre hensatte forpligtelser Change in other provisions for the year	34	79
I alt pr. 31.12.15 Total as at 31.12.15	1.120	1.086

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:  
The expected maturities for provisions are:

0 - 1 år 0 - 1 year	1.120	1.086
I alt pr. 31.12.15 Total as at 31.12.15	1.120	1.086

**8. Medarbejderforhold**

**Employee aspects**

Lønninger Wages	26.098	22.441
Pensioner Pensions	1.338	1.202
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	107	99
I alt Total	27.543	23.742

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees in the year	50	46
---	----	----

## 9. Eventualforpligtelser

### Contingent liabilities

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset sammen 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 company is taxed jointly with the other danish 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.

## 10. Sikkerhedsstillelser

### Security provided

Ingen.

None.

## 11. Kontraktlige forpligtelser

### Contractual obligations

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en samlet forpligtelse på i alt t.DKK 2.815.

The company has lease and leasing commitments amounting to DKK 2,815k.

## 12. Nærtstående parter

### Related parties

Grundlag for indflydelse  
Basis of influence

Bestemmende indflydelse:  
Controlling influence:

Henrik Sørensen, Brorholtvej 36, 9430 Vadum

Kapitalejer  
Capital owner

Stensemide Holding ApS, Aalborg

Moderselskab  
Parent company

DESMI Danmark A/S indgår sammen med DESMI Pumping Technology A/S i koncernregnskabet for Stensemide Holding ApS, Aalborg.

DESMI Danmark A/S, together with DESMI Pumping Technology A/S, is included in the consolidated financial statements of Stensemide Holding ApS, Aalborg.