STENSEMINDE HOLDING APS

ÅRSRAPPORT FOR 2021
ANNUAL REPORT FOR 2021

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

DESMI
PROVEN TECHNOLOGY



DCH A/S



EJENDOMS- OG UDLEJNINGSVIRKSOMHEDEN
BÅDEBYGGERVEJ 7 A/S

MATHIS VÆRFT
DANSK BÅDEBYGNING



SH Landbrug ApS



Indholdsfortegnelse
Contents

	Side ***Page***
Koncernoplysninger m.v. *Group information, etc.*	1
Ledelsespåtegning *Statement by the board of directors on the annual report*	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*	3
Ledelsesberetning *Management's review*	6
Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*	11
Resultatopgørelse for 2021 *Income statement for 2021*	22
Balance pr. 31 december 2021 *Balance sheet at 31 December 2021*	23
Egenkapitalopgørelse for 2021 *Statement of changes in equity for 2021*	26
Pengestrømsopgørelse for 2021 *Cash flow statement for 2021*	29
Noter *Notes*	30

The English text in this document is an unauthorized 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.

STENSEMINDE HOLDING APS

Koncernoplysninger mm.

Selskab

STENSEMINDE HOLDING APS

Brorholtvej 36

DK-9430 Vadum

CVR-nr.: 27 08 28 74

Hjemstedskommune: Aalborg

Regnskabsår: 01.01 – 31.12

Telefon: +45 40578111

Direktion

Adm. Direktør Henrik Sørensen

Revision

Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling,
den 14.05.2022

Dirigent

Henrik Sørensen
Chairman of the General Meeting

Group information, etc.

Company

STENSEMINDE HOLDING APS

Brorholtvej 36

DK-9430 Vadum, Denmark

Central Business Registration No.: 27 08 28 74

Registered in: Aalborg

Financial year: 01.01 – 31.12

Phone: +45 40578111

Executive Board

Henrik Sørensen, CEO

Company Auditors

Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

The Annual General Meeting adopted the annual report on 14.05.2022

Ledelsespåtegning

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 for STENSEMINDE HOLDING APS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021.

Samtidigt er det min opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Statement by the Board of Directors on the Annual Report

I have today presented the annual report of STENSEMINDE HOLDING APS for the financial year 1 January to 31 December 2021.

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

In my opinion, the consolidated financial statements and the financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities, and financial position as on 31 December 2021 and of the results of their activities and the consolidated cash flows for the financial year 1 January 2021 – 31 December 2021.

I 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.

Vadum, 14.05.2022 / Vadum, 14.05.2022

Direktion / *Executive Board*

Henrik Sørensen
Administrerende Direktør / Chief Executive Officer

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i STENSEMINDE HOLDING APS

Konklusion
Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for STENSEMINDE HOLDING APS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, 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.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion
Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen
Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Independent auditor's report

To the capital owners of STENSEMINDE HOLDING APS

Opinion
We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of STENSEMINDE HOLDING APS for the financial year 1 January 2021 to 31 December 2021, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including summary of significant accounting policies, for both the group and the parent company, as well as cash flow statement for the group. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the group and the parent company at 31 December 2021, and of the results of the group and the parent company operations and the group cash flows for the financial year 1 January 2021 to 31 December 2021 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for Opinion
We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the group and the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement on management's review
Management is responsible for management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and the parent company financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements and the parent company financial statements, or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed; we conclude that management's review is in accordance with the consolidated financial statements and the parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Independent auditor's report

Management's responsibilities for the consolidated financial statements and the parent company financial statements

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, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements and that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements and the parent company financial statements, management is responsible for assessing the group's and the parent company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and the parent company financial statements unless management either intends to liquidate the group and the parent company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and parent company financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*

- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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.*

- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Independent auditor's report

- *Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and the parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the parent company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and the parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.*

- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

- *Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision, and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.*

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Aalborg, 14.05.2022 / *Aalborg, 14.05.2022*

Beierholm - Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, CVR nr. 32 89 54 68

Henrik Bjørn
Statsautoriseret revisor / *State Authorised Public Accountant*
MNE-nr. / MNE No. mne28606

Ledelsesberetning / *Management's review*

	2021	2020	2019	2018	2017
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Koncernens hoved- og nøgletal / *Financial group highlights*					
Hovedtal / *Key figures*					
Nettoomsætning / *Revenue*	*1.301.736*	*1.304.083*	*1.556.179*	*899.787*	*855.036*
Dækningsbidrag / *Gross profit*	*527.385*	*565.242*	*726.763*	*389.505*	*348.917*
Resultat af primær drift / *Operating profit / loss*	*111.203*	*158.996*	*314.610*	*58.227*	*43.020*
Resultat af finansielle poster / *Profit or loss net financials*	*27.718*	*7.533*	*(14.511)*	*(3.481)*	*1.941*
Årets resultat før skat / *Profit for the year before tax*	*138.921*	*166.529*	*300.099*	*54.746*	*44.961*
Årets resultat / *Profit for the year*	*108.003*	*131.942*	*232.301*	*41.490*	*32.187*
Varebeholdninger / *Inventories*	*500.226*	*439.115*	*412.609*	*190.705*	*140.683*
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser / *Trade receivables*	*258.350*	*208.472*	*333.378*	*174.997*	*166.891*
Egenkapital / *Equity*	*677.473*	*577.418*	*592.336*	*373.275*	*339.295*
Balancesum / *Balance sheet total*	*1.345.801*	*1.142.645*	*1.112.366*	*678.856*	*630.754*
Investeringer i materielle anlægsaktiver / *Investments in property, plant and equipment*	*82.695*	*85.531*	*29.843*	*7.743*	*17.684*
Antal beskæftigede / *Number of employees*	*921*	*941*	*885*	*703*	*658*
Nøgletal / *Ratios*					
Dækningsgrad (%) / *Contribution ratio (%)*	41	43	47	43	41
Overskudsgrad (%) / *Profit margin (%)*	9	12	20	6	5
Varedebitorernes kreditdage / *Average collection period*	72	58	78	71	71
Egenkapitalens forrentning (%) / *Return on equity (%)*	19	22	62	12	10
Soliditetsgrad (%) / *Solvency ratio (%)*	50	51	53	55	51
Omsætning pr. medarbejder / *Turnover per employee (DKK'000)*	1.413	1.386	1.758	1.280	1.299

$$\text{Dækningsgrad} = \frac{\text{Dækningsbidrag x 100}}{\text{Nettoomsætning}} \qquad \textit{Contribution ratio} = \frac{\textit{Gross profit or loss x 100}}{\textit{Revenue}}$$

$$\text{Overskudsgrad} = \frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Nettoomsætning}} \qquad \textit{Profit margin} = \frac{\textit{Operating profit/loss x 100}}{\textit{Revenue}}$$

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

$$\text{Egenkapitalens forrentning} = \frac{\text{Årets resultat x 100}}{\text{Primo egenkapital}} \qquad \textit{Return on equity} = \frac{\textit{Profit or loss for the year x 100}}{\textit{Equity at beginning of the year}}$$

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

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet
Selskabet udøver aktivt ejerskab af DESMI A/S, hvor det er DESMI koncernens mission at udvikle, fremstille, sælge og servicere løsninger inden for flow-teknologi området, herunder pumper, pumpeløsninger samt udstyr til oprensning af blandt andet oliespild.

I koncernen indgår endvidere en ejendomsporteføljе drevet igennem Ejendoms- og Udlejningsvirksomheden Bådebyggervej 7 A/S, der tillige driver værftet Mathis Værft A/S i Aalborg, en contracting aktivitet i DCH A/S igennem DESMI Contracting A/S, som gennemfører uafhængige projekter, primært i udviklingslande, samt en landbrugsaktivitet, som håndteres gennem selskabet SH Landbrug ApS.

Årets aktiviteter
2021 blev påvirket af Covid-19 pandemien, herunder opblussen af pandemien og fornyede restriktioner sidst på året. Koncernen har dog håndteret udfordringerne, udviklet forretningsområderne og står ultimo året med en rekordhøj ordrebeholdning.

På bagsiden af covid-19 pandemien er den globale supply chain blevet udfordret med hastige prisstigninger, materialemangel og lange leveringstider, hvilket har belastet både omsætning og indtjening.

Situationen i den globale supply chain har også indvirkning på udviklingen i koncernens varebeholdninger, idet materialemangel medfører udskydelse af ordrer, og lange leveringstider må mitigeres med øgede varebeholdninger. Det skal bemærkes, at ud af de samlede varebeholdninger er 47% allokeret til den indeværende ordrebeholdning, hvilket er rekordhøjt. I 2020 var 29% af varebeholdningerne allokeret til ordrebeholdningen.

Koncernens samlede ordrebeholdning anses for at være på et meget tilfredsstillende niveau.

Årets resultat
Årets resultat efter skat udgør 108,0 mio. kr. sammenlignet med 131,9 mio. kr. i 2020. Resultatet lever ikke op til forventningerne, men under ovennævnte omstændigheder betragtes det som tilfredsstillende.

Kapitalberedskab
Pengestrømmen fra driftsaktiviteterne udgjorde 119,9 mio. kr. i 2021 sammenlignet med 99,1 mio. kr. i 2020.
Nettoinvestering i anlægsaktiver udgjorde 109,1 mio. kr. sammenlignet med 109,4 mio. kr. i 2020.

Forventningerne til 2022
Som det fremgår af ovenstående, er selskabets ordrebeholdning styrket væsentligt gennem 2021, og sammen med de nævnte investeringer er fundamentet lagt til vækst i 2022. Det er således forventningen, at omsætning og indtjening i 2022 kan øges i forhold til 2021.

Forventningerne er baseret på fortsatte udfordringer i den globale supply chain og geopolitiske spændinger, hvis konsekvenser er vanskelige at forudsige.

Management's review

Primary activities
Active ownership of DESMI A/S. The DESMI group designs, produces, markets, and services pumps and pumping systems, within the flow technology area, including pumps, pumps solutions and environmental equipment for among other things oil spill.

Supporting the primary business areas, group activities furthermore include a property portfolio managed through Ejendoms- og Udlejningsvirksomheden Bådebyggervej 7 A/S that also is managing the shipyard, Mathis Værft A/S in Aalborg, a contracting activity, DCH A/S, through DESMI Contracting A/S that also implements independent projects, primarily in developing countries, and agricultural activity managed by the company, SH Landbrug ApS.

Annual Activities
2021 was affected by the covid-19 pandemic, including renewed outbreak of the pandemic and renewed restriction taking place at the end of the years. However, the group has handled the challenges, developed the business areas, and has a record high order book at the end of the year.

On the backside of the Covid-19 pandemic, the global supply chain has been challenged by swift price increases, shortage of material and long lead times, which has burden both turnover and the profit performance.

The situation in the global supply chain has also impact on the development of the group's inventories, because shortage of material induces postponement of order, and long lead times must be mitigated by increased inventories. It must be noted that 47% of the total inventories is allocated to the current order book, which is record high. In 2020, 29% of the inventories was allocated to the order book.

The total order book of the group is still considered to be at a very satisfactory level.

Result for the Year
The profit of the year amounts to DKK 108.0 million after tax compared to DKK 131.9 million in 2020. The result meets not the budget, but under the above-mentioned circumstances it is, consequently, considered satisfactory.

Financial Resources
Cash flow from operating activities amounted to DKK 119.9 million in 2021 compared to DKK 99.1 million in 2020.
The net investment in fixed assets amounted to DKK 109.1 million compared to DKK 109.4 million in 2020.

Outlook for 2022
As it appears from the above mentioned, the company's order book has been strengthened considerably during 2021, and the basis for growth in 2022 is made together with the mentioned investments. However, it is the expectation that the turnover and profit performance in 2022 can increase compared to 2021.

The expectations are based on the continued challenges in the global supply chain and the geopolitical tensions, which consequences are difficult to predict.

Ledelsesberetning

Videnressourcer
Medarbejderne i 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.

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

En væsentlig del af koncernens vareforbrug er relateret til metaller, primært kobber, og udsving i kostpriser på metaller betragtes derfor som en risikofaktor i relation til den indeværende ordrebeholdning og tilbudsmasse. Prisudviklingen følges, og
afdækning af denne risiko gennemføres ad hoc på baggrund af forventet prisudvikling.

Dele af koncernen har en afhængighed af enkelte nøgleleverandører, hvilket imødegås ved udvikling af alternative løsninger.

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 digitalisering arbejdes med koncepter og løsninger, som understøtter strategien og medvirker til en øgning af konkurrenceevnen.

Redegørelse for samfundsansvar
Ledelsen ønsker at drive virksomheder, som lever op til gældende lovgivning og på alle måder agerer ansvarligt i forhold til virksomhedens interessenter og de omgivende samfund, virksomheden indgår i. Koncernen gennemfører ikke en målrettet udvikling af/opfølgning på varetagelse af samfundsansvar i form af en vedtaget CSR politik, men retningslinjer inden for dette område er integreret i strategier og det daglige arbejde, hvilket i sig selv medfører, at koncernen agerer samfundsmæssigt ansvarligt. Retningslinjer for CSR, QSHE og UN SDG i DESMI selskaberne fremgår af hjemmesiden for DESMI A/S www.desmi.com/csr.aspx

Forretningsmodel
I DESMI koncernen, der arbejder indenfor flow-teknologi, gennemføres produktionen i Kina, Indien, Danmark og USA med udbredt anvendelse af underleverandører fra disse regioner, men dog væsentligst fra Kina. DESMI koncernen har etableret eget støberi i Kina, hvorfra omkring 80% af behovet for støbegods i ædle metaller leveres. Denne etablering har været betydende i forhold til styring af den indvirkning, som støbeprocessen har på miljø og klima så vel som sociale forhold og medarbejderforhold.

I DESMI er det ledelsens vurdering, at de væsentligste indvirkninger fra selskabets aktiviteter er relateret til anvendelsen af underleverandører og kunders anvendelse af virksomhedens produkter. Derfor er overholdelse af gældende konventioner en integreret del af selskabets indkøbspolitik, og i produktudvikling og –udbud er selskabet fokuseret på bæredygtige løsninger.

Miljø og klima
Ledelsen ønsker at begrænse den negative miljøpåvirkning fra selskabets aktiviteter, og derfor er principperne bag den internationale miljøstandard ISO 14001 som planlagt rullet ud i alle

Management's review

Knowledge Resources
The employees of the 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.

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 primarily affected by forward exchange contracts.

A major part of the consumption of goods in the group relates to metals, 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, and ad hoc hedging of this risk is based on expected price development.

Parts of the group are dependent on some key suppliers, but this is attempted to deal with by developing alternative solutions.

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

Statement on Corporate Social Responsibility
The management aims at running companies meeting the current legislation and, in any way, acting responsibly in relation to the interested parties of the company and the surrounding society, which the company is part of. The company does not carry through focused development of/follow-up on the Corporate Social Responsibility in the form of an adopted CSR policy but the guidelines within this area are integrated in the strategies and the daily work, which in itself implies that the company is acting responsibly from a social point of view. The guidelines for CSR, QSHE and UN SDG in the DESMI companies are available on the DESMI A/S' web site: www.desmi.com/csr.aspx

Business Model
In the DESMI group, which is working within flow technology, the production is accomplished in China, India, Denmark, and USA including a widespread use of sub-suppliers located in these regions, but essentially from China. The DESMI group has established its own foundry in China from where approx. 80% of the needed castings of noble metals are delivered. This establishment has been significant in relation to the control of the impact, which the foundering process has on environment and climate as well as social conditions and staff conditions.

In DESMI, it is the management's estimate that the most essential impacts from the company's activities are related to the sub-suppliers' and customers' use of the company's products. Therefore, the compliance with the current conventions is an integrated part of the company's purchasing policy, and in the product development and product demand, the company focuses on sustainable solutions.

Environment and Climate
The management aims at limiting the negative environmental impact from the company's activities, and therefore, the principles of the international environment standard ISO 14001 have been

Ledelsesberetning

DESMI koncernens produktionsenheder, de væsentligste enheder i Kina, Indien og Danmark i 2021 er certificeret efter miljøstandarden ISO 14001.

Sociale forhold og medarbejderforhold
Medarbejderne er som nævnt ovenstående et vigtigt aktiv for selskabet, og derfor prioriterer ledelsen et godt arbejdsmiljø med fokus på sikkerhed og trivsel.
I alle koncernens selskaber arbejdes der dedikeret med arbejdsmiljø. Produktionsenhederne i Kina og Indien er certificeret efter den internationale standard for arbejdsmiljøledelse.

Menneskerettigheder
En vurdering af koncernens påvirkninger af menneskerettigheder viser, at risici er størst blandt de anvendte underleverandører. Det er ledelsens ønske, at underleverandører udviser samme respekt, som afspejler sig i koncernens politikker, derfor fortsættes arbejdet med implementering af koncernens indkøbspolitik og de heri indeholdte krav om overholdelse af internationale konventioner.

Antikorruption
Koncernen tolererer ikke bestikkelse eller nogen anden form for korruption. Medarbejderne er de bedste ambassadører for overholdelse af koncernens politikker på området, derfor håndhæves overholdelse af retningslinjer bl.a. gennem DESMI koncernens globale medarbejderhåndbog og ved fortsat implementering af koncernens generelle indkøbsbetingelser.

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen
Måltal for det øverste ledelsesorgan
Det er selskabets overbevisning, at en forskelligartet og alsidig sammensætning af medarbejdere, herunder den kønsmæssige fordeling, medvirker positivt til arbejdsklima og profitabilitet.
Derfor bestræber selskabet sig på at give lige betingelser i ansættelsesproces og –vilkår for alle ansøgere, men ved udvælgelse og ansættelse vil det altid være den bedst egnede kandidat, der ansættes.

DESMI selskaberne er koncernens hovedselskaber og koncernledelsen således forankret her. I DESMI koncernen er det målsætningen, at det underrepræsenterede køn minimum skal udgøre 20% af selskabets ledelse. I en generel kontekst kan målet synes uambitiøst, det er imidlertid selskabets opfattelse, at målsætningen er markedskonform for den type af industri, som DESMI er omfattet af.

DESMI A/S' bestyrelse består eksempelvis af fire medlemmer, og direktionen af et medlem, hvor der er ét sammenfald mellem bestyrelse og direktion. Et medlem af bestyrelsen er kvinde, og på denne baggrund opfylder koncernen sin målsætning om en repræsentation på 20% i det øverste ledelsesorgan.

Ultimo 2021 er der ansat 96 ledere på øvrige ledelsesniveauer defineret som direktører samt funktionsledere i de større forretningsenheder. Heraf er 16% kvinder og 84% mænd, hvilket er på niveau med 2020.

Politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer
Koncernens målsætning er således ikke realiseret, men det tilstræbes at ske ved intern ledelsesudvikling og ansættelser indenfor de næste 3 til 4 år.

Management's review

rolled out at every production site of the DESMI group, in China, India and Denmark in 2021 certified in compliance with the international environment standard ISO 14001.

Social Conditions and Employee Conditions
As mentioned above, employees are an important asset for the company, and therefore, the management prioritizes a good working environment focusing on safety and well-being.
Every company of the group is working with the working environment in a dedicated way. The production sites in China and India are certified in compliance with the international standard of working environmental management.

Human Rights
An assessment of the group's impact on human rights demonstrates that risks are most significant among the applied sub-suppliers. The aim of the management is that sub-suppliers show the same respect reflected in the group's policies, and therefore, the work continues regarding the implementation of the group's purchasing policy including the requirements concerning observance of international conventions.

Anti-Corruption
The group does not tolerate any bribe or any kind of corruption. The employees are the best ambassadors as regards the observance of the group's policies in this area, therefore observance of the guidelines is enforced among others by the DESMI group's Global Employee Handbook and by a continuous implementation of the group's general purchasing terms.

Gender diversity
Target figures for the supreme management body
The company is convinced that a diverse and balanced distribution of employees, including the distribution by gender contributes positively to the working environment and profitability. Therefore, the company strives to offer equal conditions in the employment process and conditions for any applicant but in the selection and engagement process the best qualified candidate is engaged irrespective of gender.

The DESMI companies are the group's main companies, and the group management is, thus, rooted here. In the DESMI group, it is the target that the underrepresented gender must represent min. 20% of the top management. In a general context this target might seem unambitious, it is, however, the company's perception that the target is market compliant for the type of industry, which DESMI is included in.

DESMI A/S' board of directors comprises for instance four members and the executive board one member where there is a conjunction between the board of directors and the executive board. One member of the board is a woman, and the group, thus, meets the target of 20% representation in the top management body.

At the end of 2021, 96 managers are engaged at the remaining management levels defined like directors and function managers in the larger business units. 16% hereof are women and 84% men, which corresponds to the level of 2020.

Policy to increase the share of the underrepresented gender at other management levels
Thus, the target of the group is not realized but the company strives to realize the target by internal management development of engagements within the next 3 – 4 years.

Ledelsesberetning

Dataetik
Omfanget af digitalisering og datamængder er i hastig udvikling, hvilket stiller krav om en tydelig holdning til behandling og beskyttelse af data. Ledelsen ønsker, at koncernen på alle måder optræder ansvarligt, også i denne forbindelse, og samtidig øger gennemsigtigheden i forhold til kunder, medarbejdere og forretningspartnere. For at leve op til dette er en politik for dataetik under udarbejdelse i DESMI A/S og vil blive implementeret i løbet af 2022.

Efterfølgende begivenheder
Efter regnskabsåret afslutning er der ikke indtruffet hændelser, der vurderes som betydningsfulde for virksomhedens drift.

Management's review

Data ethics
The extent of the digitalization and data quantity is developing rapidly, which is making demands on an unambiguous approach to the processing and protection of data. The management requests, that the group in any way is acting in a responsible manner, also in this connection, and at the same time is increasing the transparency in relation to customers, employees, and business partners. In order to comply with this approach, a policy on data ethics is in the process of being prepared in DESMI A/S and is going to be implemented during 2022.

Subsequent Circumstances
After the closing of the annual accounts, no events estimated important for the operation of the company, have occurred.

Anvendt regnskabspraksis

Generelt
Årsrapporten for STENSEMINDE HOLDING APS for regnskabsåret 2021 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store koncerner og virksomheder i klasse C.

Koncern- og årsregnskaberne er aflagt i t.DKK.
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. 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 og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.
Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

Minoritetsinteresser
I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ændringer i kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Virksomhedssammenslutninger
Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra

Accounting policies

General
The annual report of STENSEMINDE HOLDING APS for 2021 is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for large groups and enterprises in reporting class C.
The amounts indicated are in thousand DKK.
The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement
Income is recognized in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortization, impairment losses and write-downs are also recognized in the income statement.
Assets are recognized 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 and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds equity investments, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.
The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realized.

Non-controlling interests
The financial items of the subsidiaries are recognized in full in the consolidated financial statements. The non-controlling interests' proportionate share of the subsidiaries' equity is classified as a part of consolidated equity. The subsidiaries' results are distributed proportionately to non-controlling interests and the parent's equity interest.

Purchase and sale of non-controlling interests in a subsidiary, which do not result in changes in control of the subsidiary, are treated in the consolidated financial statements as equity transactions, and the difference between the consideration and the carrying amount allocated to the parent's equity interest.

Business combinations
Newly acquired or newly founded enterprises are recognized as

Anvendt regnskabspraksis

erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Ved erhvervelse af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de erhvervede virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de erhvervede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver på erhvervelsestidspunktet.

Ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes goodwill forholdsmæssigt på baggrund af den faktiske ejerandel af de erhvervede kapitalandele.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorde goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes i koncernregnskabet under immaterielle anlægsaktiver og i modervirksomhedens balance under kapitalandele i dattervirksomheder. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil 12 måneder efter erhvervelsestidspunktet.

Valuta
Årsrapporten er aflagt i t.DKK.

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 gældforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

Accounting policies

from the date of acquisition and the date of foundation, respectively. The date of acquisition is the date at which control of the enterprises is obtained. Divested or discontinued enterprises are recognized until the date of divestment or discontinuation. The date of discontinuation is the date at which control of the enterprise passes to a third party.

Acquired enterprises are recognized in accordance with the acquisition method, according to which the identifiable assets and liabilities of the newly acquired enterprises are measured at fair value at the date of acquisition.

The cost of the equity investments in the acquired enterprises is offset against the proportionate share of the fair value of the enterprises' net assets at the acquisition date.

On acquisition of subsidiaries, goodwill is recognized on a proportionate basis based on the actual ownership interest in the acquired equity investments.

The goodwill (positive difference) determined at the date of acquisition is recognized under intangible assets in the consolidated financial statements and under equity investments in subsidiaries in the parent's balance sheet. Goodwill from acquired enterprises is adjusted until 12 months after the acquisition date.

Currency
The annual report is presented in Danish DKK'000.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates 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 recognized in the income statement as a financial item.

Receivables, payables, and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates 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 recognized in the latest annual report is recognized under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

On recognition of foreign subsidiaries, which are independent entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognized directly in equity.

Translation adjustment of intercompany balances with independent foreign subsidiaries, measured using the equity method and where the balance is considered to be a part of the overall investment, are recognized directly in equity. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognized in the income statement.

Anvendt regnskabspraksis

Afledte finansielle instrumenter
Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

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

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

Leasingkontrakter
Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Resultatopgørelsen
Nettoomsætning
Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

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

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.

Accounting policies

Derivative financial instruments
On initial recognition, derivative financial instruments are measured at cost. Subsequently, they are measured at fair value and recognized under other receivables and other payables, respectively.

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

Fair value adjustment of derivative financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging future cash flows (cash flow hedging) are recognized in equity. In the event that the hedged transaction results in the recognition of an asset or a liability, the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument, which was previously recognized in equity, will be included in the cost of the asset or the liability. In the event that the hedged transaction results in the recognition of an income or an expense, the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument, which was previously recognized in equity, will be recognized together with the hedged income or expense.

If the hedged transaction is no longer expected to occur, the cash flow hedging treatment is discontinued, and the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument is transferred to other net financials in the income statement. If the hedged transaction is still expected to occur, but the criteria for cash flow hedging are no longer met, the hedging treatment is discontinued, and the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument remains in equity until the transaction occurs.

Fair value adjustments of derivative financial instruments that do not meet the criteria for hedge accounting treatment are recognized under other net financials in the income statement on an ongoing basis.

Leases
Lease payments relating to operating leases are recognized in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Income-statement
Revenue
Income from the sale of goods is recognized in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Income from construction contracts involving the delivery of highly customized assets is recognized in the income statement 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).

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.

Anvendt regnskabspraksis

Indtægter fra udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

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, IT samt afskrivninger.

Af- og nedskrivninger
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs-tid, år	Restværdi procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	20	0 %
Erhvervede rettigheder	20	0 %
Goodwill	5-20	0 %
Bygninger	10-50	0 %
Produktionsanlæg og maskiner	5-12	0-10 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5	0 %

Goodwill afskrives over 5-20 år. Brugstiden er fortsat under hensyntagen til de fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med evt. nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Andre driftsomkostninger
Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Accounting policies

Income from the rental of properties is recognized in the income statement for the relevant period. Revenue is measured at fair value and determined exclusive of VAT and discounts.

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 amortization.

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

Depreciation, amortization, and impairment losses
The amortization and depreciation of intangible assets and property, plant, and equipment aim at systematic depreciation and amortization over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated/amortized according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	*Residual value, per cent*
Completed development projects	*20*	*0 %*
Acquired rights	*20*	*0 %*
Goodwill	*5-20*	*0 %*
Buildings	*10-50*	*0 %*
Plant, and machinery	*5-12*	*0-10 %*
Other plant, fixtures, and fittings, tools and equipment	*2-5*	*0%*

Goodwill is amortized over 5-20 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

Land is not depreciated.

The basis of depreciation/amortization is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation/amortization is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.
Intangible assets and property, plant, and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the "Impairment losses on fixed assets" section.

Other operating expenses
Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including costs relating to rental activities and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Anvendt regnskabspraksis

Indtægter i kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder
For kapitalandele i dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af evt. af- og nedskrivning af goodwill.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Andre finansielle poster
Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og –tab ved transaktioner i fremmedvaluta.
Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiel omkostning.

Skat
Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat 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. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndigheder.

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.
Andre skatter omfatter skattebeløb, der beregnes på et andet grundlag end årets indkomst.

Balancen
Immaterielle anlægsaktiver
Goodwill/koncerngoodwill
Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund 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.

Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse
Produktudviklingsprojekter omfatter omkostninger og gager, der kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter. Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare og

Accounting policies

Income from equity investment in subsidiaries and associates

For equity investments in subsidiaries, measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognized in the income statement after elimination of unrealized intercompany profits and losses and less any goodwill amortization and impairment losses.

Income from equity investments in subsidiaries also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

Other net financials
Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies, etc. are recognized in other net financials.
Amortization of capital losses and borrowing costs relating to financial liabilities is recognized on an ongoing basis as financial expenses.

Income taxes
The current and deferred taxes for the year are recognized in the income statement as taxes on the profit/loss for the year and directly in equity with the portion attributable to amounts recognized directly in equity.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

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.
Other taxes comprise tax amounts that are calculated on basis of other than the income for the year.

Balance sheet
Intangible assets
Goodwill/goodwill on consolidation
Goodwill is measured in the balance sheet at cost less accumulated amortization and impairment losses.

Goodwill is amortized using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortization and impairment losses' section.

Goodwill is amortized 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.

Completed development projects and development projects in progress
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

Anvendt regnskabspraksis

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.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

Erhvervede rettigheder
Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.
Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver
Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en evt. salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver
Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.
Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris, dog for grunde og bygninger med tillæg af opskrivninger til dagsværdi med indregning i egenkapitalen under reserve for opskrivninger, og med fradrag af akkumulerede af-og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.
Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger"

Materielle anlægsaktiver under udførelse
Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver
Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Accounting policies

technical rate of utilization, 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 recognized as intangible assets provided that the cost can be reliably measured and there is sufficient assurance that future earnings can cover production and selling costs and administrative expenses as well as amortization 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.

Completed development projects are amortized using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the "Depreciation, amortization and impairment losses" section.
Development projects in progress are transferred to completed development projects when the asset is ready for use.

Acquired rights
Acquired rights are measured in the balance sheet at cost less accumulated amortization and impairment losses.
Acquired rights are amortized using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the "Depreciation, amortization and impairment losses" section.

Gains and losses on the disposal of intangible assets
Gains and losses on the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal.

Property, plant, and equipment
Property, plant, and equipment comprise land and buildings, plant, and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.
Property, plant, and equipment are measured in the balance sheet at cost, for land and buildings with revaluation at fair value recognized under the revaluation reserve in equity, however, and less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.
The total cost of an asset is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

Property, plant, and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortization and impairment losses' section.

Property, plant, and equipment under construction
Property, plant, and equipment under construction are measured at cost. Costs incurred on property, plant, and equipment under construction are transferred to the relevant asset category when the asset is ready for use.

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

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Kapitalandele i associerede virksomheder
Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode. På kapitalandele i associerede virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Regnskabspraksis for erhvervelse af dattervirksomheder fremgår af afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

Indre værdis metode
Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Kapitalandele med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, ejervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Ved erhvervelse af minoritetsandele i dattervirksomheder anvendes principperne for virksomhedssammenslutninger i modervirksomhedens balance, jf. beskrivelse i afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

Goodwill indregnes under kapitalandele afskrives lineært på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 5-20 år for kapitalandele i dattervirksomheder. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele
Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Accounting policies

Equity investments in group enterprises and associates
Equity investments in group enterprises
Equity investments in subsidiaries are recognized and measured according to the equity method. For equity investments in subsidiaries, the equity method is considered a measurement method, and reference is made to the 'Equity method' section for further details.

Equity investments in associates
Equity investments in associates are recognized and measured according to the equity method. For equity investments in associates, the equity method is considered a measurement method, and reference is made to the 'Equity method' section for further details.

Accounting policies for the acquisition of subsidiaries are stated in the "Business combinations" section.

Equity method
On initial recognition, equity investments measured according to the equity method are measured at cost. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognized in the cost of equity investments.

Under subsequent recognition and measurement of equity investments according to the equity method, equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question. Equity investments, where information for recognition according to the equity method is not known, are measured at cost.

Equity investments with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Receivables that are considered part of the combined investment in the enterprises in question are impaired by any remaining negative equity value. Other receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are considered uncollectible. Provisions to cover the remaining negative equity value are recognised to the extent that the parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the enterprises in question.

On the acquisition of non-controlling interests in subsidiaries, the principles for business combinations in the balance sheet of the parent, see the description in the "Business combinations" section, are applied.

Goodwill recognised under equity investments is amortised according to the straight-line method based on an individual assessment of the useful life of the asset. The useful life of goodwill has been determined at 5-20 years for equity investments in subsidiaries. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise to which goodwill relates.

Gains or losses on disposal of equity investments
Gains or losses on disposal of equity investments are determined as the difference between the disposal consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortized goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognized in the income statement under income from equity investments.

Anvendt regnskabspraksis

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.
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.
Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

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. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationsværdien 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.
På samtlige varebeholdninger er der foretaget nødvendige nedskrivninger for ukurante og langsomt omsættelige varer.

Tilgodehavender
Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.
Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

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.

Accounting policies

Impairment of losses on fixed 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 / amortization.

If the company's realized return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

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.
Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist. Impairment losses on goodwill are not reversed.

Inventories
Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method or at the lower net realizable 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. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

The net realizable 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 marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

To the extent deemed necessary, inventories are written down to net realizable value to reflect obsolescence and slow marketability.

Receivables
Receivables are measured at amortized cost, which usually corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Work in progress for third parties
As a main rule, contract work in progress is measured and recognized 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 recognized 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.
Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

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.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

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

Andre værdipapirer
Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

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

Egenkapital
Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.
Reserve for opskrivninger omfatter i koncernens årsregnskab opskrivning af grunde og bygninger til dagsværdi. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende beløb fra reserve for opskrivninger til overført resultat.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbyttet fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for STENSEMINDE HOLDING APS, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes i koncernens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, retableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne udgår af virksomhedens drift, og det resterende beløb overføres til overført resultat.

Accounting policies

The selling price is measured according to the stage of completion at the balance sheet date and total expected income from each piece of work in progress. The degree of completion for each piece of work in progress is normally calculated as the ratio between the resources spent and the total budgeted resource consumption. For some work in progress where the resource consumption cannot be used as a basis, the ratio between completed sub activities and the combined sub activities for the individual piece of work in progress is used instead.
When the selling price of a piece of work in progress cannot be determined reliably, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realizable value.

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.

When it is likely that the total costs of the individual piece of work in progress will exceed total sales income, the total expected loss is recognized as a provision.

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

Other investments
Other investments are measured at fair value, equivalent to the market value at the balance sheet date.

Cash
Cash consists of bank deposits and cash in hand.

Equity
The proposed dividend for the financial year is recognized as a separate item in equity.
Revaluation reserve comprises in the financial statements of the group revaluation of land and buildings at fair value. The revaluation reserve is measured less deferred tax and reduced by depreciation/amortization of the revalued assets. On the disposal of the assets, the remaining amount is transferred from the revaluation reserve to retained earnings.

The net revaluation of equity investments in subsidiaries is recognized in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost. Dividends from subsidiaries, which are expected to be adopted before adoption of the annual report for STENSEMINDE HOLDING APS, are not tied up in the revaluation reserve.
An amount equivalent to internally generated development costs in the balance sheet is recognized in the financial statements of the group equity under reserve for development costs. The reserve is measured less deferred tax and reduced by amortization and impairment losses on the asset. If impairment losses on development costs are subsequently reversed, the reserve will be restored with a corresponding amount. The reserve is dissolved when the development costs are no longer associated with the operations of the enterprise, and the remaining amount will be transferred to retained earnings.

Anvendt regnskabspraksis

Urealiserede valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringen i selvstændige udenlandske enheder, indregnes under egenkapitalen i reserve for valutakursreguleringer. Reserven opløses, når de selvstændige udenlandske enheder afhændes.

Urealiserede gevinster og tab på finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes under egenkapitalen i reserve for sikringstransaktioner. Reserven opløses, når den sikrede transaktion finder sted eller den ikke længere forventes at finde sted.

Hensatte forpligtelser
Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer 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. Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1 – 5 år. Garantiforpligtelser måles til nettorealisationsværdi og indregnes på grundlag af tidligere års erfaringer med garantiarbejder.

Aktuelle og udskudte skatter
Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte aconto skatter.
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 indenfor samme skattejurisdiktion
eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.
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.

Gældsforpligtelser
Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.
Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Gældsforpligtelser, som er effektivt sikret af afledte finansielle instrumenter, måles til dagsværdi

Accounting policies

Unrealized foreign currency gains and losses from translation of the net investment in independent foreign entities are recognized in equity under the foreign currency translation reserve. The reserve is dissolved when the independent foreign entities are disposed of.

Unrealized gains and losses on financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging of future cash flows (cash flow hedging) are recognized in equity under the cash flow hedging reserve. The reserve is dissolved when the hedged transaction occurs, or it is no longer expected to occur.

Provisions
Other provisions comprise expected expenses incidental to warranty commitments, loss on work in progress, restructuring, etc. and are recognized 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. Provisions are measured at net realizable value or fair value if the provision is expected to be settled over the longer term.

Warranty commitments comprise the obligation to repair defective work within the warranty period of 1-5 years. Warranty commitments are measured at net realizable value and recognized based on previous years' experience with warranty work.

Current and deferred taxes
Current tax payable and receivable is recognized 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 recognized 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 recognized in the balance sheet at the tax rate applicable. However, deferred tax is not recognized on temporary differences relating to goodwill, which is non-amortizable 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 recognized, following an assessment, at the expected realizable value through offsetting against deferred tax liabilities within the same tax jurisdiction or against tax on future earnings.
Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and the tax rates in the respective countries, which according to legislation in force on the balance date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallize as current tax.

Liabilities
Non-current liabilities are measured at cost at the time of contracting such payables (raising of the loan). The liabilities are subsequently measured at amortized cost where capital losses and loan expenses are recognized in the income statement as a financial expense over the term of the liability on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability. Current liabilities are also measured at amortized cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

Payables that are effectively hedged by derivative financial instruments are measured at fair value.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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

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.

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.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelse for koncernen.

Accounting policies

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.

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

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.

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.

Referring to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act a cash flow statement has not been prepared for the parent as the parent is included in the consolidated cash flow statement.

Resultatopgørelse for 2021 - Income statement for 2021

Moder - *Parent*				Koncern - *Group*	
2021	**2020**			**2021**	**2020**
DKK'000	**DKK'000**		**Note**	**DKK'000**	**DKK'000**
0	0	Nettoomsætning / *Revenue*	2	1.301.736	1.304.083
0	0	Direkte produktionsomkostninger / *Direct production costs*		(774.351)	(738.841)
0	0	Dækningsbidrag / *Gross profit*		527.385	565.242
0	0	Indirekte produktionsomkostninger / *Indirect production costs*		(116.076)	(115.982)
0	**0**	**Bruttoresultat / *Gross profit***		**411.309**	**449.260**
0	0	Salgs- og distributionsomkostninger / *Sales and distribution costs*		(218.324)	(196.061)
(452)	(709)	Administrationsomkostninger / *Administrative costs*		(76.882)	(94.203)
0	0	Andre driftsudgifter / *Other operating costs*		(4.900)	0
(452)	**(709)**	**Resultat af primær drift / *Operating profit / loss***		**111.203**	**158.996**
75.153	99.988	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder / *Income from investments in group enterprises*	5	0	0
0	0	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder / *Income from investments in associates*	6	0	0
74.701	**99.279**	**Resultat før finansielle poster / *Profit / loss before interest***		**111.203**	**158.996**
18.449	9.849	Finansielle indtægter / *Financial income*	7	41.208	22.425
(114)	(101)	Finansielle udgifter / *Financial expenses*	8	(13.490)	(14.892)
93.036	**109.027**	**Resultat før skat / Profit / loss before tax**		**138.921**	**166.529**
(3.960)	(1.922)	Skat af årets resultat / *Tax on profit for the year*	9	(30.918)	(34.587)
89.076	**107.105**	**Årets resultat / *Profit for the year***		**108.003**	**131.942**
		Minoriteter / *Non controlling interests*		(18.927)	(24.837)
		Årets resultat / *Profit for the year*		89.076	107.105
		Resultatdisponering / *Distribution of net profit*	10		

Balance pr. 31. december 2021 – *Balance sheet on 31 December 2021*

Moder - *Parent*				Koncern - *Group*	
2021	**2020**			**2021**	**2020**
DKK'000	**DKK'000**		**Note**	**DKK'000**	**DKK'000**
0	0	Færdiggjorte udviklingsprojekter / *Completed development projects*		58.523	45.206
0	0	Erhvervede produktrettigheder / *Product rights acquired*		1.415	1.819
0	0	Koncerngoodwill / *Consolidated goodwill*		2.320	3.049
0	0	Udviklingsprojekt under udførelse / *Development in progress*		8.284	9.723
0	**0**	**Immaterielle anlægsaktiver / *Intangible assets***	11	**70.542**	**59.797**
0	0	Grunde og bygninger / *Land and buildings*		162.787	100.179
0	0	Produktionsanlæg og maskiner / *Plant and machinery*		35.597	37.932
0	0	Andre indlæg, driftsmateriel og inventar / *Other fixtures and fittings, tools and equipment*		35.904	30.952
0	0	Materielle anlægsaktiver under udførelse / *Property, plant, and equipment in progress*		1.997	917
0	**0**	**Materielle anlægsaktiver / *Property, plant and equipment***	12	**236.285**	**169.980**
498.984	445.948	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder / Equity i*nvestments in group enterprises*	13	0	0
0	0	Andre tilgodehavender / *Other receivables*	14	8.243	7.911
498.984	**445.948**	**Finansielle anlægsaktiver / *Investments***		**8.243**	**7.911**
498.984	**445.948**	**Anlægsaktiver i alt / *Total fixed assets***		**315.070**	**237.688**
0	0	Råvarer og hjælpematerialer / *Raw materials and consumables*		294.653	259.688
0	0	Varer under fremstilling / *Work in progress*		57.784	51.092
0	0	Fremstillede varer og handelsvarer / *Manufactured goods and goods for resale*		147.789	128.335
0	**0**	**Varebeholdninger / *Inventories***		**500.226**	**439.115**
0	0	Igangv. arbejde for fremmed regning / *Work in progress for third parties*	15	38.801	28.875
0	0	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser / *Trade receivables*		258.350	208.472
93.899	54.140	Tilgodeh. hos tilknyttede virksomheder / *Receivables from group enterprises*		0	0
0	0	Udskudt skatteaktiv / *Deferred tax asset*	19	12.775	6.586
15.186	18.505	Tilgodehavende selskabsskat / *Income tax receivable*		15.927	21.329
110	0	Andre tilgodehavender / *Other receivables*		27.388	32.748
0	0	Periodeafgrænsningsposter / *Prepayments*	16	20.594	16.493
109.195	**72.645**	**Tilgodehavender / *Receivables***		**373.835**	**314.503**
96.467	**70.100**	**Andre værdipapirer / *Other investments***		**96.467**	**70.100**
5.631	**13.183**	**Likvide beholdninger / *Cash at bank and in hand***		**60.203**	**81.239**
211.293	**155.928**	**Omsætningsaktiver i alt / *Total current assets***		**1.030.731**	**904.957**
710.277	**601.876**	**Aktiver i alt / *Total assets***		**1.345.801**	**1.142.645**

Balance pr. 31. december 2021 – *Balance sheet on 31 December 2021*

Moder - *Parent*				Koncern - *Group*	
2021	**2020**			**2021**	**2020**
DKK'000	**DKK'000**		**Note**	**DKK'000**	**DKK'000**
1.000	1.000	Selskabskapital / *Share capital*	17	1.000	1.000
0	0	Reserve for opskrivninger / *Revaluation reserve*		1.715	1.715
418.146	365.110	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode / *Reserve for net revaluation – equity method*		0	0
0	0	Reserve for udviklingsomkostninger / *Reserve for development costs*		48.067	36.467
0	0	Reserve for valutakursreguleringer / *Foreign currency translation reserve*		8.363	0
0	0	Reserve for sikringstransaktioner/ *Cash flow hedging reserve*		3.473	0
248.327	204.308	Overført resultat / *Retained earnings*		604.855	531.236
10.000	7.000	Forslag til udbytte for regnskabsåret / *Proposed dividends for the financial year*		10.000	7.000
677.473	**577.418**	**Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejer / *Total equity owned by parent company owner***		**677.473**	**577.418**
0	**0**	**Minoritetsinteresser / *Non-controlling interests***	18	**116.543**	**103.078**
677.473	**577.418**	**Egenkapital i alt / *Total equity***		**794.016**	**680.496**
0	0	Hensættelse til udskudt skat / *Deferred tax liabilities*	19	20.109	12.276
0	0	Andre hensatte forpligtelser / *Other provisions*	20	4.073	8.530
0	**0**	**Hensatte forpligtelser i alt / *Total provisions***		**24.182**	**20.806**
0	0	Gæld til realkreditinstitutter / *Mortgage debt*		1.856	2.018
0	0	Gæld til øvrige kreditinstitutter / *Payables to other credit institutions*		30.000	0
0	0	Anden gæld/ *Other payables*		0	15.910
0	0	Periodeafgrænsningsposter / *Deferred income*		64	137
0	**0**	**Langfristede gældsforpligtelser i alt / *Total long-term payables***	21	**31.920**	**18.065**
0	0	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser / *Current portion of long-term liabilities*		165	215
0	0	Gæld til øvrige kreditinstiutter / *Payables to other credit institutions*		68.226	97.185
0	0	Modtagne forudbetalinger vedr. igangværende arbejde for fremmed regning/ *Prepayments recived from work in progress for third parties*	15	0	12.114
0	0	Modtagne forudbetalinger fra kunder/ *Prepayments received from customers*		147.023	64.294
0	0	Leverandør af varer og tjenesteydelser / *Trade payables*		111.968	88.584
28.898	21.864	Gæld til tilknyttede virksomheder / *Payables to group enterprises*		10.000	0
3.861	1.864	Selskabsskat / *Income tax*		33.732	31.843
45	730	Anden gæld / *Other payables*		115.759	128.970
0	0	Periodeafgrænsningsposter / *Deferred income*	22	8.810	73
32.804	**24.458**	**Kortfristede gældsforpligtelser i alt / *Total short-term payables***		**495.683**	**423.278**
32.804	**24.458**	**Gældsforpligtelser i alt / *Total payables***		**527.603**	**441.343**
710.277	**601.876**	**Passiver i alt / *Total equity and liabilities***		**1.345.801**	**1.142.645**

Balance pr. 31. december 2021 – *Balance sheet on 31 December 2021*

	Note
Oplysninger om dagsværdi / *Fair value information*	23
Afledte finansielle instrumenter / *Derivative financial instruments*	24
Eventualforpligtelser / *Contingent liabilities*	25
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser / *Charges and security*	26
Nærtstående parter / *Related parties*	27

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Moderselskab / *Parent*

	Selskabs-kapital ***Share capital*** **DKK'000**	**Reserve for netto-opskrivninger efter indre værdis metode** ***Net revaluation according to equity method*** **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**
Egenkapital 1. januar 2020 / *Equity 1 January 2020*	1.000	373.435	99.939	10.000	484.374
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder / *Foreign currency transaction adjustment of foreign enterprises*		(15.179)			(15.179)
Dagværdiregulering af sikringsinstrumenter / *Fair value adjustments of hedging instruments*		9.694			9.694
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder / *Distributed dividend from group enterprises*		(104.252)	104.252		0
Betalt udbytte / *Dividend paid*				(10.000)	(10.000)
Øvrige egenkapitalbevægelser / *Other change in equity*		2.080			2.080
Skat af egenkapitalbevægelser/ *Tax on changes in equity*		(656)			(656)
Overførsel til / fra andre reserver/ *Transfer to / from other reserves*					0
Forslag til resultatdisponering / *Net profit / loss for the year*		99.988	117	7.000	107.105
Egenkapital 31. december 2020 / *Equity at 31 December 2020*	**1.000**	**365.110**	**204.308**	**7.000**	**577.418**
Egenkapital 1. januar 2021 / *Equity 1 January 2021*	1.000	365.110	204.308	7.000	577.418
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder / *Foreign currency transaction adjustment of foreign enterprises*		23.546			23.546
Dagværdiregulering af sikringsinstrumenter / *Fair value adjustments of hedging instruments*		(6.199)			(6.199)
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder / *Distributed dividend from group enterprises*		(40.097)	40.097		0
Betalt udbytte / *Dividend paid*				(7.000)	(7.000)
Øvrige egenkapitalbevægelser / *Other change in equity*		633	0		633
Skat af egenkapitalbevægelser / *Tax on changes in equity*		0	0		0
Overførsel til/fra andre reserver / *Transfer to / from other reserves*					0
Forslag til resultatdisponering / *Net profit / loss for the year*		75.153	3.922	10.000	89.075
Egenkapital 31. december 2021 / *Equity at 31 December 2021*	**1.000**	**418.146**	**248.327**	**10.000**	**677.473**

STENSEMINDE HOLDING APS

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Koncern / *Group*

	Selskabskapital ***Share capital*** **DKK'000**	**Reserve for opskrivninger** ***Revaluation reserve*** **DKK'000**	**Reserve for udviklings-omkostninger** ***Reserve for development costs*** **DKK'000**	**Reserve for valutakurs-reguleringer** ***Foreign currency translation reserve*** **DKK'000**	**Reserve for sikrings-transaktioner** ***Cash flow hedging reserve*** **DKK'000**	**Overført resultat** ***Retained earnings*** **DKK'000**	**Foreslået udbytte for regnskabsåret** ***Proposed dividends for the financial year*** **DKK'000**	**Egenkapital tilhørende moder-virksomheds-kapitalejere** ***Equity owned by parent company*** **DKK'000**	**Minoritets-interesser** ***Non controlling interests*** **DKK'000**	**I alt** ***Total*** **DKK'000**
Egenkapital 1. januar 2020/ *Equity 1 January 2020*	1.000	1.715	31.995	0	0	439.664	10.000	484.374	107.962	592.336
Valutakursregulering udenlandske dattervirks. / *Foreign currency transaction adjustment of foreign enterprises*						(15.179)		(15.179)	(3.749)	(18.928)
Dagværdiregulering af sikringsinstrumenter / *Fair value adjustments of hedging instruments*						9.694		9.694	2.394	12.088
Udbytte fra egne kapitalandele / *Dividend from treasury shares*								0	(2.405)	(2.405)
Betalt udbytte / *Dividend paid*							(10.000)	(10.000)	(23.343)	(33.343)
Øvrige egenkapitalbevægelser / *Other changes in equity*						2.080		2.080	(2.456)	(376)
Skat af egenkapitalbevægelser / *Tax on changes in equity*						(656)		(656)	(162)	(818)
Afskrivninger i året / *Depreciation current year*			(3.750)			3.750		0		0
Overført til / fra andre reserver / *Transfer to / from other reserves*			8.222			(8.222)		0		0
Forslag til resultatdisponering / *Net profit / loss for the year*						100.105	7.000	107.105	24.837	131.942
Egenkapital 31. december 2020 / *Equity at 31 December 2020*	**1.000**	**1.715**	**36.467**	**0**	**0**	**531.236**	**7.000**	**577.418**	**103.078**	**680.496**

Egenkapitalopgørelse (fortsat)

Statement of changes in equity (continued)

Koncern / *Group*

	Selskabskapital *Share capital* DKK'000	Reserve for opskrivninger *Revaluation reserve* DKK'000	Reserve for udviklings-omkostninger *Reserve for development costs* DKK'000	Reserve for valutakurs-reguleringer *Foreign currency translation reserve* DKK'000	Reserve for sikrings-transaktioner *Cash flow hedging reserve* DKK'000	Overført resultat *Retained earnings* DKK'000	Foreslået udbytte for regnskabsåret *Proposed dividends for the financial year* DKK'000	Egenkapital tilhørende moder-virksomheds-kapitalejere *Equity owned by parent company* DKK'000	Minoritets-interesser *Non controlling interests* DKK'000	I alt *Total* DKK'000
Egenkapital 1. januar 2021/ *Equity 1 January 2021*	1.000	1.715	36.467	0	0	531.236	7.000	577.418	103.078	680.496
Valutakursregulering udenlandske dattervirks. / *Foreign currency transaction adjustment of foreign enterprises*				23.546				23.546	5.814	29.360
Udbytte fra egne kapitalandele / *Dividend from treasury shares*								0	0	
Dagværdiregulering af sikringsinstrumenter / *Fair value adjustments of hedging instruments*					(6.199)			(6.199)	(1.531)	(7.730)
Betalt udbytte / *Dividend paid*							(7.000)	(7.000)	(9.903)	(16.903)
Øvrige egenkapitalbevægelser / *Other changes in equity*								0	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser / *Tax on changes in equity*					633			633	157	790
Afskrivninger i året / *Depreciation current year*			(3.855)			3.855		0	0	0
Overført til / fra andre reserver / T*ransfer to / from other reserves*			15.455	(15.183)	9.039	(9.311)		0	0	0
Forslag til resultatdisponering / *Net profit / loss for the year*						79.075	10.000	89.075	18.928	108.003
Egenkapital 31. december 2021 / *Equity at 31 December 2021*	**1.000**	**1.715**	**48.067**	**8.363**	**3.473**	**604.855**	**10.000**	**677.473**	**116.543**	**794.016**

Pengestrømsanalyse - *Cash flow statement*

		Koncern - *Group*	
		2021	2020
	Note	DKK'000	DKK'000
Resultat af primær drift / *Operating profit / loss*		111.203	158.996
Reguleringer / *Adjustments*	28	40.703	20.293
Forskydning i driftskapital / Change in w*orking capital*	28	(38.478)	(31.748)
Pengestrømme fra driften – før finansielle poster ***Cash flows from operating activities - before financial items***		**113.428**	**147.541**
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter / *Interest income and similar income received*		41.208	22.425
Betalte renteomkostniger og lignende omkostniger / *Interest expenses and similar expenses paid*		(13.490)	(14.892)
Betalt selskabsskat / *Income taxes paid*		(21.198)	(55.970)
Pengestrømme fra driften / *Cash flows from operating activities*		**119.948**	**99.104**
Køb af immaterielle anlægsaktiver / *Purchase of intangible assets*		(20.536)	(12.740)
Køb af materielle anlægsaktiver / *Purchase of property, plant and equipment*		(82.695)	(85.531)
Salg af materielle anlægsaktiver / *Sale of property, plant and equipment*		2.543	2.256
Køb af finansielle anlægsaktiver i øvrigt / *Purchase* of *investments*		(8.397)	(13.340)
Pengestrømme fra investeringer / *Cash flows from investing activities*		**(109.085)**	**(109.355)**
Betalt udbytte / *Dividends paid*		(16.903)	(35.748)
Optagelse / afdrag af gæld til kreditinstitutter / *New mortage debt / Repayment of mortage debt*		13.963	6.262
Pengestrømme fra finansiering / *Cash flows from financing activities*		**(2.940)**	**(29.486)**
Årets samlede pengestrømme / *Total cash flow for the year*		**7.923**	**(39.737)**
Likvide midler primo / *Cash and cash equivalents on 1 January*		(15.946)	(23.791)
Likvide midler ultimo / *Cash and cash equivalents at 31 December*		**(8.023)**	**(15.946)**

Noter – *Notes*

1. Efterfølgende begivenheder / *Subsequent events*

Efter regnskabets afslutning er der ikke indtruffet hændelser, der vurderes betydningsfulde for virksomhedens drift. /
After the closing of the annual accounts, no events estimated important for the operation of the company have occurred.

2. Nettoomsætning / *Revenues*

Der gives nedenfor oplysninger om nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis og følger selskabets interne økonomistyring /
Information about the distribution of revenue by activities and geographical markets is provided below. The segment information is prepared in accordance with the company's accounting policies and follows the group's internal financial management.

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter / *Revenue comprises the following activities*

	2021 DKK'000	2020 DKK'000
Salg / produktion af pumper/-løsninger *Sale / production of pumps, pumping solutions*	1.275.226	1.294.854
Øvrige aktiviteter / *Other activities*	26.510	9.229
I alt / *Total*	**1.301.736**	**1.304.083**

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder /
Revenue comprises the following geographical markets

Danmark / *Denmark*	150.154	153.118
Europæiske Union / *European Union*	345.872	456.995
Øvrige aktiviteter / *Other activities*	805.710	693.970
I alt / *Total*	**1.301.736**	**1.304.083**

	2021	2020
Eksportandel - Koncern / *Export percentage - Group*	88%	88%

3. Medarbejderforhold / Employee aspects

	Moderselskabet *Parent*		Koncernen *Group*	
	2021 DKK'000	2020 DKK'000	2021 DKK'000	2020 DKK'000
Lønninger / Wages and salaries	0	0	291.915	278.535
Bidrag til pensioner / *Pension contributions*	0	0	11.574	10.450
Andre udgifter til social sikring / *Other social security costs*	0	0	16.550	11.996
Vederlag til direktion / bestyrelse / *Remuneration for executive / supervisory board*	0	0	7.403	10.286
I alt / *Total*	**0**	**0**	**327.442**	**311.267**
Gennemsnitligt antal ansatte / *Average number of employees*	0	0	921	941

Noter – *Notes*

4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor /
Fee to auditors appointed by the company in general meeting

	Moderselskabet / *Parent*		Koncernen / *Group*	
	2021	**2020**	**2021**	**2020**
	DKK'000	**DKK'000**	**DKK'000**	**DKK'000**
Lovpligtig revision / *Statutory audit services*	33	20	2.035	1.984
Skatterådgivning / *Tax services*	0	0	0	62
Andre ydelser end revision / *Other services than audit*	56	27	465	544
I alt / *Total*	**89**	**47**	**2.500**	**2.590**

5. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder /
Income from equity investments in group enterprises

	2021	**2020**
	DKK'000	**DKK'000**
Indtægter af kapitalandel i tilknyttede virksomheder / *Income from equity investments in group enterprises*	75.153	99.988
I alt / *Total*	**75.153**	**99.988**

6. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder /
Income from equity investments in associates

	2021	**2020**
	DKK'000	**DKK'000**
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder / *Income from equity investments in associates*	0	0

7. Renteindtægter vedrørende dattervirksomheder /
Interest income relating to subsidiaries

Moderselskab: Af de samlede renteindtægter vedrører 0 t. DKK tilknyttede virksomheder (2020: 0 t. DKK)
Parent: Of the total interest income DKK 0k is related to subsidiaries (2020: DKK 0k)

8. Renteudgifter vedrørende dattervirksomheder /
Interest expense relating to subsidiaries

Moderselskabet: Af de samlede renteudgifter vedrører 0 t. DKK tilknyttede virksomheder (2020: 0 t. DKK)
Parent: Of the total interest expense DKK 0k is related to subsidiaries (2020: DKK 0k)

9. Skat af årets resultat / *Tax on profit for the year*

	Moderselskabet *Parent*		Koncernen *Group*	
	2021	**2020**	**2021**	**2020**
	DKK'000	**DKK'000**	**DKK'000**	**DKK'000**
Regulering af tidligere års skat / *Adjustment of tax concerning previous years*	0	(20)	(15)	15
Årets aktuelle skat / *Current tax for the year*	(3.960)	(1.902)	(37.160)	(34.630)
Årets regulering af udskudt skat / *Adjustment of deferred tax for the year*	0	0	6.310	423
Andre skatter / *Other taxes*	0	0	(53)	(395)
Skat af ordinært resultat / *Tax on result of ordinary activities*	**(3.960)**	**(1.922)**	**(30.918)**	**(34.587)**

Noter – *Notes*

10. Resultatdisponering / Proposed distribution of profit	**Moderselskabet**		**Koncernen**	
Forslag til resultatdisponering / *Proposed distribution of profit*	***Parent***		***Group***	
	2021	**2020**	**2021**	**2020**
	DKK'000	**DKK'000**	**DKK'000**	**DKK'000**
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode / *Reserve for net revaluation according to the equity method*	75.153	99.988	0	0
Forslag til udbytte for regnskabsåret / *Proposed dividend for the financial year*	10.000	7.000	10.000	7.000
Minioritetsinteresser / *Non controlling interests*	0	0	18.927	24.837
Overført resultat / *Retained earnings*	3.923	117	79.076	100.105
I alt / *Total*	**89.076**	**107.105**	**108.003**	**131.942**

11. Immaterielle anlægsaktiver / *Intangible assets*

	Færdiggjorte udviklings-projekter	**Erhvervede Produkt-rettigheder**	**Koncern goodwill**	**Igangværende udviklings-projekter**	**I alt**
	Completed development projects	***Product rights acquired***	***Group goodwill***	***Development projects in progress***	***Total***
	DKK'000	**DKK'000**	**DKK'000**	**DKK'000**	**DKK'000**
Koncernen / *Group*					
Kostpris primo / *Cost as at 1 January 2021*	85.640	9.377	21.572	9.723	126.312
Tilgang året / *Additions during the year*	21.975	0	0	14.570	36.545
Afgang året / Disposals *during the year*	0	0	0	(16.009)	(16.009)
Kostpris ultimo / *Costs as at 31 December 2021*	**107.615**	**9.377**	**21.572**	**8.284**	**146.848**
Af- og nedskrivninger primo / *Amortisation and impairment losses at 1 January 2020*	40.434	7.558	18.523	0	66.515
Afskrivnger i året / *Amortisation during the year*	8.658	404	729	0	9.791
Af- og nedskrivninger ultimo / *Amortisation and impairment losses as at 31 December 2021*	**49.092**	**7.962**	**19.252**	**0**	**76.306**
Regnskabsmæssig værdi ultimo / *Carrying amount at 31 December 2021*	**58.523**	**1.415**	**2.320**	**8.284**	**70.542**
Regnskabsmæssig værdi primo / *Carrying amount at 1 January 2021*	**45.206**	**1.819**	**3.049**	**9.723**	**59.797**

Fordeling af afskrivningerne / *Distribution of amortisation*	**2021**	**2020**
	DKK'000	**DKK'000**
Salgs- og distributionsomkostninger / *Sales and distribution costs*	9.062	8.134
Administrationsomkostninger / *Administration costs*	729	729
I alt / *Total*	9.791	8.863

Noter – *Notes*

11. Immaterielle anlægsaktiver (fortsat) / *Intangible assets (continued)*

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

Det er ledelsens vurdering, at der fortsat er et rentabelt marked for salg af selskabets udstyr, og det er fortsat ledelsens hensigt at understøtte udviklingsprojekterne med de fornødne ressourcer til færdigudvikling, produktion, markedsføring og salg m.v. På det grundlag er det ledelsens vurdering, at værdien af udviklingsprojekterne fortsat er til stede på balancedagen. /
The management is of the opinion that there continues to be a lucrative market for the sale of the company's equipment, and it is the management's continued intention to support the development projects by allocating the necessary resources for completing the development of the projects as well as for production, marketing, and sales, etc. On this basis, the management is of the opinion that the value of the development projects still exists at the balance sheet date.

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

	Grunde og bygninger ***Land and buildings***	**Produktions-anlæg og maskiner** ***Plant and machinery***	**Andre anlæg, driftsmat. og inventar** ***Other fixtures fittings, tools, and equipment***	**Mat. anlægs-aktiver - under udførelse** ***Property, plant, equipment in progress***	**I alt** ***Total***
	DKK'000	**DKK'000**	**DKK'000**	**DKK'000**	**DKK'000**
Koncernen / *Group*					
Kostpris primo / *Cost as at 1 January 2021*	83.434	106.630	85.358	917	276.339
Valutakursreguleringer af udenlandske virksomheder / *Foreign currency translation adjustments of foreign enterprises*	972	8.684	2.691	99	12.446
Tilgang året / *Additions during the year*	64.562	4.429	12.427	1.276	82.694
Afgang året / *Disposals during the year*	(2.364)	(1.400)	(3.116)	0	6.880
Kostpris ultimo / *Cost as at 31 December 2021*	**146.604**	**118.343**	**97.360**	**2.292**	**364.599**
Opskrivninger primo / *Revaluations at 1 January 2021*	26.255	0	1.793	0	28.048
Valutakursreguleringer af udenlandske virksomheder / *Foreign currency translation adjustments of foreign enterprises*	511				511
Årets tilbageførte opskrivninger / *Reversal of revaluations for the year*			(495)		(495)
Opskrivninger ultimo / *Revaluations at 31 December 2021*	**26.766**	**0**	**1.298**	**0**	**28.064**
Af- og nedskrivninger primo / *Amortisation and impairment losses at 1 January 2021*	9.510	68.698	56.199	0	134.407
Valutakursreguleringer af udenlandske virksomheder / *Foreign currency translation adjustments of foreign enterprises*	135	5.063	1.299	0	6.497
Afskrivninger i året / *Amortisation during the year*	960	10.326	8.192	295	19.773
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver / R*eversal of amortisation and impairment losses on disposed assets*	(22)	(1.341)	(2.936)	0	(4.299)
Af- og nedskrivninger ultimo / *Amortisation and impairment losses at 31 December 2021*	**10.583**	**82.746**	**62.754**	**295**	**156.378**
Regnskabsmæssig værdi ultimo / *Carrying amount at 31 December 2021*	**162.787**	**35.597**	**35.904**	**1.997**	**236.285**
Regnskabsmæssig værdi primo / *Carrying amount at 1 January 2021*	**100.179**	**37.932**	**30.952**	**917**	**169.980**

Noter – *Notes*

12. Materielle anlægsaktiver (fortsat) / Property, plant, and equipment (continued)

	Grunde og bygninger *Land and buildings* *DKK'000*	Produktions-anlæg og maskiner *Plant and machinery* *DKK'000*	Andre anlæg, driftsmat. og inventar *Other fixtures fittings, tools, and equipment* *DKK'000*	Mat. anlægs-aktiver - under udførelse *Property, plant, equipment in progress* *DKK'000*	I alt *Total* *DKK'000*
Regnskabsværdi i balancen såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31. december 2021/ Carrying amount in the balance sheet if revaluation to fair value had not been carried out as at 31 December 2021	136.021		34.606		

Fordeling af afskrivningerne / *Distribution of amortisation*	**2021**	**2020**
Produktionsomkostninger / *Production costs*	12.517	9.127
Salgs- og distributionsomkostninger / *Sales and distribution costs*	1.776	824
Administrationsomkostninger / *Administrative costs*	5.480	6.035
I alt / *Total*	**19.773**	**15.986**

Noter – *Notes*

13. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder / Equity investments in group enterprises

	Kapital-andele i tilknyttede virksom-heder Equity investments in group enterprises DKK'000
Moderselskab / *Parent*	
Kostpris primo / *Cost as at 1 January 2021*	80.838
Tilgang året / *Additions during the year*	0
Afgang i året / *Disposals during the year*	0
Kostpris ultimo / *Cost as at 31 December 2021*	**80.838**
Opskrivninger primo / R*evaluations at 1 January 2021*	365.110
Afgang i året / *Disposals during the year*	0
Valutakursreguleringer af udenlandske virksomheder / *Foreign currency translation adjustments of foreign enterprises*	23.546
Årets resultat fra kapitalandele / *Net profit loss from equity investments*	75.153
Andre reguleringer / *Other adjustments*	633
Udbytte relateret til kapitalandele / *Dividend relating to equity investments*	(40.097)
Dagsværdi regulering af sikringsinstrumenter / *Fair value adjustment of hedging instruments*	(6.199)
Afskrivning på koncerngoodwill / *Depreciation group goodwill*	0
Opskrivninger ultimo / *Revaluation at 31 December 2021*	**418.146**
Regnskabsmæssig værdi ultimo / *Carrying amount at 31 December 2021*	**498.984**
Regnskabsmæssig værdi primo / *Carrying amount at 1 January 2021*	**445.948**
Koncerngoodwill indregnet i regnskabsmæssig værdi / *Group goodwill recognised at book value*	2.320

Noter – *Notes*

13. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat) / *Equity investments in group enterprises (continued)*

	Ejerandel *Ownership interest*	Egenkapital *Equity*	Årets resultat *Profit for the year*
		DKK'000	**DKK'000**
Dattervirksomheder / *Subsidiaries:*	82,19%	586.527	95.553
DESMI A/S, selskabskapitalen 29.445 t.DKK / share capital DKK 29,445k			
• DESMI Pumping Technology A/S, Aalborg, Denmark, selskabskapital DKK 25.799.375 / share capital DKK 25,799,375	100%	412.817	72.874
• DESMI Ltd., Newcastle-under-Lyme, Staffs, England, selskabskapital GBP 150.000/ share capital GBP 150,000	100%	21.198	6.472
• DESMI GmbH, Hamburg, Germany, selskabskapital EUR 102.000/ share capital EUR 102,000	100%	9.558	797
• DESMI B.V., Utrecht, Netherlands, selskabskapital EUR 170.471/ share capital EUR 170,471	100%	6.640	3.538
• DESMI sp. Z.o.o., Warszawa, Poland, selskabskapital PLN 300.000/ share capital PLN 300,000	100%	3.301	738
• DESMI Norge AS, Kristiansand, Norway, selskabskapital NOK 2.000.000 / share capital NOK 2,000,000	100%	15.384	8.830
• DESMI Sarl, Voisins-le-Bretonneux, France, selskabskapital EUR 75.000 / share capital EUR 75,000	100%	6.071	890
• DESMI China Holding A/S, Aalborg, Denmark, selskabskapital DKK 7.000.000 / share capital DKK 7,000,000	100%	245.986	13.182
• DESMI Pumping Technology (Suzhou) Co. Ltd., Suzhou, China, selskabskapital RMB 17.116.233 / share capital RMB 17,116,233	100%	237.141	12.868
• DESMI Pumping Technology (Xuancheng) Co. Ltd., Suzhou, China, selskabskapital RMB 20.000.000 / share capital RMB 20,000,000	100%	50.600	1.707
• DESMI PTS Hong Kong Limited, Wanchai, Hong Kong selskabskapital USD 13/ share capital USD 13	100%	2.675	129
• DESMI Singapore Pte. Ltd., Singapore, selskabskapital SGD 150.000 / share capital SGD 150,000	100%	12.286	6.577
• DESMI Inc., Chesapeake, USA, selskabskapital USD 50.000 / share capital USD 50,000	100%	19.648	614
• DESMI Danmark A/S, Aalborg, Denmark, selskabskapital DKK 6.000.000 / share capital DKK 6,000,000	100%	23.800	14.749
• DESMI Canada Inc., Quebec, Canada, selskabskapital CAD 100.000 / share capital CAD 100,000	100%	1.675	166
• DESMI Sverige AB, Mölndal, Sweden, selskabskapital SEK 500.000 / share capital SEK 500,000	100%	436	0
• DESMI India LLP, Hyderabad, India, selskabskapital INR 274.000.000 / share capital INR 274,000,000	25%	36.331	3.815
• DESMI Ro-Clean A/S, Odense Denmark, selskabskapital DKK 7.500.000 / share capital DKK 7,500,000	100%	24.451	(7.354)
• DESMI India LLP, Hyderabad, India, selskabskapital INR 274.000.000 / share capital INR 274,000,000	75%	36.331	3.815
• DESMI Africa Limited, Dar es Salaam, Tanzania, selskabskapital TZS 110.000.000 / share capital TZS 110,000,000	100%	(920)	(175)
• DESMI Ocean Guard A/S, Aalborg, Denmark, selskabskapital DKK 8.750.0000 / share capital DKK 8,750,000	100%	80.842	43.818
• DESMI DeServe A/S, Aalborg, Denmark, selskabskapital DKK 2.000.000 / share capital DKK 2,000,000	100%	3.680	3.145

Noter – *Notes*

13. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat) / *Equity investments in group enterprises (continued)*

	Ejerandel *Ownership interest*	Egenkapital *Equity*	Årets resultat *Profit for the year*
		DKK'000	**DKK'000**
Dattervirksomheder / *Subsidiaries:*			
DCH A/S, Aalborg, Denmark, selskabskapital DKK 1.000.00 / share capital DKK 1,000,000	80,19%	1.844	8
• DESMI Contracting A/S, Aalborg, Denmark, selskabskapital DKK 1.200.000 / share capital DKK 1,200,000	100%	41.970	733
SH Landbrug ApS, Aalborg, Denmark, selskabskapital DKK 2.000.000 / share capital DKK 2,000,000	100%	5.914	747
Ejendoms- og Udlejningsvirksomheden, Bådebyggervej 7 A/S, Aalborg, Denmark, selskabskapital DKK 2.000.000 / share kapital DKK 2,000,000	100%	4.200	(1.732)
• Mathis Værft A/S, Aalborg, Denmark, selskabskapital DKK 1.000.000 / share kapital DKK 1,000,000	100%	1.060	(1.903)

Noter – *Notes*

14. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt / *Other fixed asset investements*

Koncernen / *Group*	**Andre tilgode-havender *Other receivables* DKK'000**
Kostpris primo / *Cost as at 1 January 2021*	7.911
Kursregulering / *Exchange adjustment*	193
Tilgang året / *Additions during the year*	238
Afgang i året / *Disposals during the year*	(99)
Kostpris ultimo / C*ost as at 31 December 2021*	**8.243**
Opskrivninger ultimo / *Revaluation at 31 December 2021*	**0**
Regnskabsmæssig værdi ultimo / *Carrying amount at 31 December 2021*	**8.243**
Regnskabsmæssig værdi primo / *Carrying amount at 1 January 2021*	**7.911**

15. Igangværende arbejde for fremmed regning / *Work in progress for third parties*

Koncern / *Group*	**2021 DKK'000**	**2020 DKK'000**
Igangværende arbejde for fremmed regning / *Work in progress for third parties*	534.173	559.889
Acontofaktureringer / *On-account invoicing*	(495.372)	(543.128)
Igangværende arbejde for fremmed regning / *Work in progress for third parties*	**38.801**	**16.761**
Der indregnes således i balancen / *Is recognised in the balance sheet in the following way:*		
Igangværende arbejde for fremmed regning / *Work in progress for third parties*	38.801	28.875
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejde for fremmed regning / *Payments received from work in progress for third parties*	0	(12.114)
I alt / *Total*	**38.801**	**16.761**

16. Periodeafgrænsningsposter - aktiv / *Prepayments*

Moderselskabet: Periodeafgræsningsposter, der udgør 0 t.DKK består af forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår (2020: 0 t.DKK).

Parent: Prepayments amounting to DKK 0k consist of prepaid expenses relating to subsequent financial years (2020: DKK 0k).

Koncernen: Periodeafgræsningsposter, der udgør 20.594 t.DKK består af forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår (2020: 16.493 t.DKK).

Group: Prepayments amounting to DKK 20,594k consist of prepaid expenses relating to subsequent financial years (2020: DKK 16,493k).

Noter – *Notes*

17. Selskabskapital / *Share capital*

Selskabskapitalen er fordelt på aktier af 1.000 DKK eller multipla heraf, i alt nominelt 1.000.000 DKK Selskabskapitalen er ikke opdelt i klasser. /
The share capital is divided into shares of DKK 1,000 or multiples thereof, total nominal value DKK 1,000,000. The shares have not been divided into classes.

18. Minoritetsinteresser
Non-controlling interests

	Moderselskabet *Parent*		Koncernen *Group*	
	31.12.21	**31.12.20**	**31.12.21**	**31.12.20**
	DKK'000	**DKK'000**	**DKK'000**	**DKK'000**
Minoritetsinteresser primo / *Non-controlling interests, beginning of year*	0	0	103.078	107.962
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder / *Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises*	0	0	5.814	(3.749)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter / *Fair value adjustment of hedging instruments*	0	0	(1.531)	2.394
Betalt udbytte / *Dividend paid*	0	0	(9.903)	(23.343)
Øvrige egenkapitalbevægelser / *Other changes in equity*	0	0	157	(5.023)
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat / *Net profit / loss for the year (distribution of net profit)*	0	0	18.928	24.837
I alt / *Total*	**0**	**0**	**116.543**	**103.078**

19. Udskudt skat / *Deferred tax*

	Moderselskabet *Parent*		Koncernen *Group*	
	2021	**2020**	**2021**	**2020**
	DKK'000	**DKK'000**	**DKK'000**	**DKK'000**
Udskudt skat pr. 1. januar 2021 / *Deferred tax as at 1 January 2021*	0	0	(5.690)	(7.025)
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen / *Deferred tax recognized in the income statement*	0	0	3.770	572
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen / *Deferred tax recognised in equity*	0	0	(4.863)	1.478
Anvendt i sambeskatning / *Used in joined taxation*	0	0	(551)	(715)
Udskudt skat pr. 31. december 2021 / *Deferred tax as at 31 December 2021*	0	0	(7.334)	(5.690)
Udskudt skat indregnes således i balances: / D*eferred tax comprises:*				
Udskudt skatteaktiv / *Deferred tax asset*	0	0	12.775	6.586
Udskudt skatteforpligtelse / *Deferred tax liability*	0	0	(20.109)	(12.276)
I alt / Total	**0**	**0**	**(7.334)**	**(5.690)**

Noter – *Notes*

20. Andre hensatte forpligtelser / *Other provisions*	**2021**	**2020**
	DKK'000	**DKK'000**
Forpligtelser pr. 1. januar 2021 / *Provisions as at 1 January 2021*	8.530	8.936
Anvendt i året / *Applied during the year*	(5.657)	(3.428)
Hensat i året / *Provisions during the year*	1.200	2.372
Tilbageført hensættelse fra tidligere år / *Reversed provisions in respect of previous years*	0	650
Forpligtelser pr. 31. december 2021 / P*rovisions as at 31 December 2021*	**4.073**	**8.530**
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive: / *The expected maturities for provisions are:*		
0 – 1 år / 0 – 1 year	4.073	700
I alt pr. 31. december 2021 / *Total as at 31 December 2021*	**4.073**	**700**

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

21. Langfristede gældsforpligtelser / *Long-term liabilities*

Koncernen: Af den langfristede gæld, 31.920 t.DKK forfalder 31.196 t.DKK senere end fem år efter balancetidspunktet.
Group: DKK 31,920k of the total long-term liabilities, amounting to DKK 31,196k fall due later than five years after the balance sheet date.

22. Periodeafgrænsningsposter - passiv / *Deferred income*

Koncern: Periodeafgræsningsposter, der udgør 8.810 t.DKK, består af udskudte indtægter vedrørende efterfølgende regnskabsår (2020: 73 t.DKK).

Group: Deferred income amounting to DKK 8,810k consist of deferred income relating to subsequent financial years (2020: DKK 73k).

23. Oplysninger om dagsværdi / *Fair value information*

	Børsnoterede værdi-papirer og kapital-andele / *Listed securities and equity investments DKK'000*	**Afledte finansielle instrumenter / *Derivative financial instruments DKK'000***
Koncern / *Group:*		
Dagsværdi pr. 31.12.2021 / *Fair value as at 31.12.2021*	96.467	5.770
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen / *Unrealised changes of fair value recognised in the income statement for the year*	17.971	
Modervirksomhed / *Parent:*		
Dagværdi pr. 31.12.2021 / *Fair value as at 31.12.2021*	96.467	
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen / *Unrealised changes of fair value recognised in the income statement for the year*	17.971	

Noter – *Notes*

24. Afledte finansielle instrumenter / *Derivative financial instruments*

Koncern
Bestyrelsen fastsætter rammerne for indgåelse af kontrakter om afledte finansielle instrumenter. Koncernen indgår alene kontrakter med det formål at afdække pris- og valutakursrisikoen på fremtidigt varekøb og varesalg i udenlandsk valuta. Kontrakter er indgået i valuta. Dagsværdien af valutaterminskontrakterne udgør pr. 31. december 2021 5.770 t.DKK og urealiseret nettotab før skat indregnet på egenkapitalen pr. 31. december 2021 udgør ligeledes 5.770 t.DKK. Der indgås kun valutaterminskontrakter med modparter, som har en god kreditrating fra et anerkendt kreditratingbureau. /

Group
The Board of Directors lays down the framework for the conclusion of contracts for derivative financial instruments. The enterprise concludes contracts for the sole purpose of hedging the price and currency risk on the future purchase and sales in foreign currency. Contracts are concluded in foreign exchange. The fair value of the forward exchange contracts amounts to DKK 5,770k as at 31 December 2021, and the unrealised net loss before tax recognised in equity as at 31 December 2021 also constitutes DKK 5,770k. Forward exchange contracts are only concluded with counterparties with a good credit score from a reputable credit rating agency.

25. Eventualforpligtelser / *Contingent liabilities*

Leasing og lejeforpligtelser / Lease and rental commitments

Koncernen: Der påhviler koncernen leasing- og lejeforpligtelser på løsøre for 58.824 t.DKK.
The group: The group has leasing and rental commitments on movables amounting to DKK 58,824k.

Kautionsforpligtelser / Recourse guarantee commitments
STENSEMINDE HOLDING APS har afgivet selvskyldnerkaution over for kreditinstitutter i selskaberne:
SH Landbrug ApS
STENSEMINDE HOLDING APS has placed guarantees to the credit institutions of the subsidiaries:
SH Landbrug ApS

DESMI A/S har afgivet selvskyldnerkaution over for kreditinstitutter i dattervirksomhederne:
DESMI Ocean Guard A/S
DESMI Ro-Clean A/S
DESMI Contracting A/S
DESMI A/S has placed guarantees to the credit institution
DESMI Ocean Guard A/S
DESMI Ro-Clean A/S
DESMI Contracting A/S

DESMI Pumping Technology A/S har selvskyldnerkaution over for kreditinstitutter i selskaberne:
DESMI GmbH
DESMI Norge AS
DESMI SARL
DESMI Danmark A/S
DESMI Pumping Technology (Suzhou) Co., Ltd.
DESMI Pumping Technology (Xuancheng) Co., Ltd., Xuancheng, China
DESMI Singapore Pte. Ltd., Singapore
DESMI PTS Hong Kong Limited, Wanchai, Hong Kong
DESMI Pumping Technology A/S has placed a guarantee to the credit institutions of the subsidiaries and affiliated companies:
DESMI GmbH
DESMI Norge AS
DESMI SARL
DESMI Danmark A/S
DESMI Pumping Technology (Suzhou) Co., Ltd.
DESMI Pumping Technology (Xuancheng) Co., Ltd., Xuancheng, China
DESMI Singapore Pte. Ltd., Singapore
DESMI PTS Hong Kong Limited, Wanchai, Hong Kong

Noter – *Notes*

25. Eventualforpligtelser (fortsat) / *Contingent liabilities (continued)*

Andre eventualforpligtigelser / Other contingent liabilities

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort.

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The total tax liability for the jointly taxed companies at the balance sheet date has not yet been determined.

26. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser/ *Charges and security*

Datterselskaber
Til sikkerhed for DESMI Ro-Clean A/S' bankgæld er der afgivet virksomhedspant nom. 5.000 t.DKK i en række aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 42.947 t.DKK.
DESMI Contracting A/S har stillet garantier gennem kreditinstitutter på 6.394 t.EUR.
Selskabet har endvidere afgivet pant i likvide midler med en bogført værdi pr. 31.12.21 på 1.214 t.DKK.

SH Landbrug ApS har deponeret ejerpantebrev på t.DKK 30.000 til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Subsidiaries:
The bank 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 42,947k.
DESMI Contracting A/S has placed guarantees of EUR 6,394k by credit institutions.
The company has also submitted security in liquid assets with a bank value of 31.12.21 of DKK 1,214k.

SH Landbrug ApS has deposited mortgages of DKK 30,000k as security for credit institutions.

27. Nærtstående parter / *Related parties*

Bestemmende indflydelse / *Controlling influence:*	Grundlag for indflydelse / *Basis of influence:*
Henrik Sørensen, Brorholtvej 36	Kapitalejer / *Capital owner*
Stenseminde Holding ApS, Aalborg	Moderselskab / *Parent company*

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår. Vederlag til ledelsen fremgår af note 3. Medarbejderforhold. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver og kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder består af mellemværender, som afregnes løbende og i overensstemmelse med selskabets normale aftale- og betalingsbetingelser./

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length. Remuneration for the management is specified in note 3. Employee aspects. Receivables from group companies recognized under current assets and short-term payables to group enterprises consist of balances, which are settled on an ongoing basis and in accordance with the company's standard terms of agreement and payment.

Noter – *Notes*

28. Pengestrømsopgørelse / *Cash flow statement*	2021 DKK'000	2020 DKK'000
Reguleringer / *Adjustments*		
Årets afskrivninger / *Amortisation for the year*	30.058	24.516
Avance / tab ved salg af anlægsaktiver / *Profit / loss from sale of fixed assets*	40	(1.205)
Valutakursreguleringer / E*xchange adjustments*	15.170	(3.439)
Øvrige egenkapitalbevægelser / *Other changes in equity*	0	845
Regulering af hensættelser i alt / *Total adjustment of provisions*	(4.565)	(1.238)
I alt / *Total*	**40.703**	**20.293**
Ændring i driftskapital / *Working capital changes*		
Ændring i varebeholdninger / *Change in inventories*	(60.906)	(25.442)
Ændring i tilgodehavender / *Change in receivables*	(65.685)	41.502
Ændringer i gæld til leverandører og anden gæld / *Change in trade payables, etc.*	17.483	(56.358)
Ændring i modtagne forudbetalinger / *Change in prepayments received*	70.630	8.550
I alt / *Total*	**(38.478)**	**(31.748)**