

Anpartsselskabet af 4. juli 2008

Avderødvej 27C
2980 Kokkedal
CVR-nr. 31592526

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 18.06.2018

Dirigent

Navn: Esben Bay Jørgensen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	11
Koncernens balance pr. 31.12.2017	12
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	14
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	15
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	24
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	25
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	27
Modervirksomhedens noter	28
Anvendt regnskabspraksis	30

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Anpartsselskabet af 4. juli 2008

Avderødvej 27C

2980 Kokkedal

CVR-nr.: 31592526

Hjemsted: Fredensborg

Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Direktion

Jacob Østergaard Bergenholtz

Jesper Wadum Nielsen

Esben Bay Jørgensen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

City Tower, Værkmestergade 2

8000 Aarhus C

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Anpartsselskabet af 4. juli 2008.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kokkedal, den 18.06.2018

Direktion

Jacob Østergaard Bergenholtz

Jesper Wadum Nielsen

Esben Bay Jørgensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Anpartsselskabet af 4. juli 2008

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Anpartsselskabet af 4. juli 2008 for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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 selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskabet og et årsregnskabet, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere 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, 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 brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, fortager 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 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.
- 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 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover 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.

Aarhus, den 18.06.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Jacob Nørmark
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne30176

Kasper Vestergaard Jessen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne42784

Ledelsesberetning

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	531.003	561.311	698.916	693.778	627.090
Bruttoresultat	127.223	148.645	231.407	254.340	199.339
Driftsresultat	(29.638)	(30.307)	(55.617)	12.814	(23.888)
Resultat af finansielle poster	(43.515)	(33.058)	(40.465)	(22.737)	(38.460)
Årets resultat	(71.081)	(68.359)	(98.993)	(18.356)	(63.402)
Samlede aktiver	551.808	626.303	645.206	747.523	716.192
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.959	11.932	0	17.251	0
Egenkapital inkl. minoriteter	37.527	46.093	56.857	153.436	171.208
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	24,0	26,5	33,1	36,7	31,8
Nettomargin (%)	(13,4)	(12,2)	(14,2)	(2,6)	(10,1)
Egenkapitalens forrentning (%)	(170,0)	(132,8)	(94,1)	(11,3)	(37,0)
Soliditetsgrad (%)	6,8	7,4	8,8	20,5	23,9

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens væsentligste aktiviteter består i udvikling, produktion, salg og service af hydrauliske komponenter.

Koncernen er opdelt i tre divisioner (Vind, Fluid og Service), og har hovedkvarter i Danmark med datterselskaber i USA, Kina, Indien, Singapore, Norge samt Hong Kong. Koncernen agerer som underleverandør inden for markedssektorerne vind, olie, gas, mining, industri og marine og har serviceaktiviteter relateret hertil.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens omsætning er faldet fra 561 mio. kr. i 2016 til 531 mio. kr. i 2017, hvilket hovedsageligt skyldes den store nedgang i investeringer i olie- og gassegmentet. Den negative virkning fra omsætningen er delvist opvejet af, at koncernen nu ser den fulde effekt af omkostningsreduktionerne, der blev iværksat i 2016. Den positive udvikling i vindsegmentet fortsatte i 2017, og blev primært drevet af flere nye større kunder. Især vindaktiviteterne i Kina leverede stigende vækst i hele 2017.

Efter årsregnskabets afslutning er der foretaget gældskonvertering på 27 mio. kr. i april 2018, og den resterende gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse forventes at blive konverteret i løbet af 2018.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der er i balancen indregnet en betydelig værdi af koncerngoodwill, der stammer fra de underliggende datterselskaber, og er indregnet under kapitalandele i balancen i Hydratech Industries Holding A/S. Forudsætningerne for værdiansættelse af koncerngoodwill i balancen fremgår af note 1, hvortil der henvises.

Forventet udvikling

Koncernen forventer en øget omsætning i Vind- og Servicedivisionerne og en stabilisering af omsætningen for Fluid divisionen. Den samlede forventning til 2018 er en stigende omsætning og et forbedret driftsresultat.

Særlige risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor produkterne sælges samt at sikre en til stadighed konkurrencedygtig produktionspris.

Koncernen agerer blandt andet inden for olie- og gasindustrien, som er karakteriseret ved et cyklisk aktivitetsniveau, der påvirkes af udviklingen i råolieprisen og dollarkursen. Desuden er der afsætning til den globale marine- og værftsindustri, som traditionelt er en konjunkturfølsom branche.

Garantiforpligtelser

Som leverandør til vindmøllebranchen har koncernen kontrakter med længere garantidækning samt udvidet dækning i forbindelse med serieskader, hvis koncernens leverancer kan påvises at have mangler.

Behovet for garantihensættelse vurderes generelt løbende og specifikt fra sag til sag til imødegåelse af garantiomkostninger de efterfølgende år. Pr. 31. december 2017 er der hensat 1 mio. kr. til garantisager.

Ledelsesberetning

Prisrisici

Koncernens anvendelse af stål som råvare medfører en risiko for generelle prisstigninger på denne type råvare.

Koncernen kan dog i hovedparten af produktionerne indregne eventuelle prisstigninger på råvarerne i prisen på de færdige produkter.

Valutarisici

Salg af koncernens produkter til udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen på en række valutaer. Afdækning af valutarisici sker hovedsagelig ved at varekøb og fakturering sker i samme valuta. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

Kursregulering af investeringer i dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes som hovedregel ikke, da det er koncernens opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

Renterisici

Koncernens fremmedfinansiering er eksponeret over for ændringer i renteniveauet.

Videnressourcer

Koncernen arbejder til stadighed på at udvikle og fremstille kundetilpassede produkter og produktløsninger. En stor andel af omsætningen er projektorienteret og færdige løsninger, hvorfor der stilles store krav til videnressourcerne hos koncernens medarbejdere inden for de enkelte segmenter, hvor koncernens produkter afsættes.

For at kunne leve op til koncernens egne høje krav til udviklingen og fremstillingen af disse løsninger er det afgørende, at der kan rekrutteres og fastholdes såvel medarbejdere med et højt uddannelsesniveau som medarbejdere med et teknisk erfaringsgrundlag. Koncernen agter dermed fortsat at være en attraktiv arbejdsplads.

Miljømæssige forhold

Med udgangspunkt i de væsentligste miljøpåvirkninger vil koncernen nedbringe disse til et minimum ved at sikre den bedst mulige udnyttelse af ressourcer gennem reduktion af energiforbrug, affaldsmængder og udledning til miljøet, bestemt af hvad der er teknologisk og økonomisk muligt.

Selskabet er miljøgodkendt af offentlig myndighed samt ISO 14001:2004 certificeret.

Til styring af de miljømæssige forhold er der i denne forbindelse blevet udarbejdet en miljøpolitik med tilhørende målsætninger. Denne politik tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig driftsførelse og indgår som en naturlig del i koncernens målsætninger for produktkvalitet og produktionsforhold.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der foregår løbende tilpasning og udvikling af produktsortimentet til imødekommelse af kundernes krav.

Ledelsesberetning

Koncernen har igen i regnskabsåret 2017 deltaget i forskellige udviklingsprojekter i samarbejde med eksisterende kunder samt potentielle nye kunder. Der er tale om udviklingsopgaver, som vil medvirke til at øge koncernens produktsortiment.

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har indført politikker indeholdende interne retningslinjer, målsætninger og strategier, hvorefter der målrettet arbejdes med at sikre et sikkert og sundt arbejdsmiljø, og således at miljø og klimamæssige forhold tænkes ind i koncernens processer.

Som nævnt ovenfor, arbejdes der med at sikre et sundt arbejdsmiljø bl.a. implementeret ved fokus på arbejdsmiljø i rapportering, at tilbyde medarbejderne motionsordninger samt adgang til sund mad.

Inden for arbejdsmiljø kan det yderligere nævnes, at vi bl.a. sørger for træning i sikkert arbejdsmiljø. Også på dette niveau, er det ledelsens vurdering, at indsatsen i 2017 har givet fortsat sundt og sikkert arbejdsmiljø for koncernens medarbejdere, og der har ikke været alvorlige ulykker i virksomheden i 2017.

Selskaberne er certificeret af eksterne parter vedrørende kvalitet i processerne i såvel selskaberne som hos selskabernes leverandører. Disse krav stilles ligeledes af kunderne, hvilket selskaberne efterlever dels med interne processer og kontrolprocedurer og dels ved kontrolbesøg hos leverandører.

Koncernen har etableret en global kvalitets- og procesafdeling, som sikrer udarbejdelse af retningslinjer herfor samt efterfølgende kontrollerer, at selskaberne efterlever disse.

Ledelsen vurderer, at de organisatoriske forhold er på et tilfredsstillende og nødvendigt niveau, samt at de iværksatte tiltag vil forbedre resultaterne de kommende år.

Koncernen har ikke udarbejdet egne politikker for beskyttelse af menneskerettigheder, men respekterer de internationale konventioner og overholder national lovgivning på området.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

I overensstemmelse med Årsregnskabslovens § 99b har selskabet udarbejdet politikker for kønsmæssig diversitet i ledelsen med målet om at sikre flere kvindelige medlemmer af direktionen.

Ingen af de tre pladser i direktionen er besat af kvinder. Det er selskabets mål at have mindst et kvindeligt medlem af direktionen inden 2020. Vi arbejder fortsat på at nå dette mål, men der er fortsat ikke set fremdrift heri.

Redegørelse for virksomhedsledelse

Selskabet følger DVCA's (Danish Venture Capital and private Equity Association) retningslinjer omkring oplysninger i årsrapporten. Der henvises til www.dvca.dk for yderligere oplysninger.

Ejerforhold

Selskabets anpartskapital er ikke opdelt i aktieklasser. Selskabets majoritetsaktionær er BWB Partners I K/S.

Ledelsesberetning

Medarbejdere

Det gennemsnitlige antal medarbejdere i regnskabsåret udgjorde 436 mod 479 i 2016.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Nettoomsætning	2	531.003	561.311
Vareforbrug		(350.342)	(355.558)
Andre eksterne omkostninger	3	(53.438)	(57.108)
Bruttoresultat		127.223	148.645
Personaleomkostninger	4	(117.975)	(140.426)
Af- og nedskrivninger		(38.886)	(38.526)
Driftsresultat		(29.638)	(30.307)
Andre finansielle indtægter	5	5.582	9.594
Andre finansielle omkostninger	6	(49.097)	(42.652)
Resultat før skat		(73.153)	(63.365)
Skat af årets resultat	7	2.072	(4.994)
Årets resultat	8	(71.081)	(68.359)

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		9.904	6.827
Erhvervede licenser		5.053	5.804
Goodwill		267.666	292.062
Udviklingsprojekter under udførelse		15.859	12.534
Immaterielle anlægsaktiver	9	298.482	317.227
Grunde og bygninger		24.804	25.473
Produktionsanlæg og maskiner		11.889	15.529
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.080	1.991
Indretning af lejede lokaler		7.382	8.659
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	9
Materielle anlægsaktiver	10	45.155	51.661
Andre værdipapirer og kapitalandele		184	184
Deposita		1.887	2.254
Finansielle anlægsaktiver	11	2.071	2.438
Anlægsaktiver		345.708	371.326
Råvarer og hjælpematerialer		79.507	74.017
Varer under fremstilling		13.147	29.588
Fremstillede varer og handelsvarer		31.927	25.790
Forudbetalinger for varer		1.052	1.303
Varebeholdninger		125.633	130.698
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		41.175	74.417
Udskudt skat	12	4.207	14.717
Andre tilgodehavender		7.221	4.340
Tilgodehavende selskabsskat		2.917	142
Periodeafgrænsningsposter		2.630	2.849
Tilgodehavender		58.150	96.465
Likvide beholdninger		22.317	27.814
Omsætningsaktiver		206.100	254.977
Aktiver		551.808	626.303

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital		22.473	22.473
Overført overskud eller underskud		(52.376)	(22.205)
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		(29.903)	268
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		67.430	45.825
Egenkapital		37.527	46.093
Udskudt skat	12	0	4.688
Andre hensatte forpligtelser		1.000	2.460
Hensatte forpligtelser		1.000	7.148
Ansvarlig lånekapital		104.420	149.447
Gæld til realkreditinstitutter		7.073	7.859
Bankgæld		12.500	67.000
Finansielle leasingforpligtelser		2.197	3.559
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		0	25.000
Anden gæld		40.693	38.022
Langfristede gældsforpligtelser	13	166.883	290.887
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	41.990	17.022
Bankgæld		79.869	119.520
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		0	4.926
Modtagne forudbetalinger fra kunder		5.206	9.114
Leverandører af varer og tjenesteydelser		96.564	103.115
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		85.163	74
Skyldig selskabsskat		1.322	1.325
Anden gæld		36.284	27.079
Kortfristede gældsforpligtelser		346.398	282.175
Gældsforpligtelser		513.281	573.062
Passiver		551.808	626.303
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Dattervirksomheder	17		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	22.473	(22.205)	45.825	46.093
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	4.597	55.443	60.040
Valutakursreguleringer	0	1.134	1.341	2.475
Årets resultat	0	(35.902)	(35.179)	(71.081)
Egenkapital ultimo	22.473	(52.376)	67.430	37.527

Effekt af virksomhedskøb o.l. omfatter minoriteternes køb af andele i dattervirksomhederne.

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Driftsresultat		(29.638)	(30.307)
Af- og nedskrivninger		38.886	38.526
Andre hensatte forpligtelser		(1.460)	(1.569)
Ændringer i arbejdskapital	14	35.682	(15.768)
Pengestrømme vedrørende primær drift		43.470	(9.118)
Modtagne finansielle indtægter		0	419
Betalte finansielle omkostninger		(36.756)	(36.388)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		5.116	3.936
Pengestrømme vedrørende drift		11.830	(41.151)
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(13.735)	(26.999)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(1.959)	(2.566)
Salg af materielle anlægsaktiver		582	615
Salg af finansielle anlægsaktiver		367	3.217
Valutakursreguleringer og egenkapitalposter		3.944	(3.392)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(10.801)	(29.125)
Optagelse af lån		135.700	0
Afdrag på lån mv.		(150.930)	(35.373)
Regulering af minoritetsinteresser		0	60.858
Kreditinstitutter i øvrigt		(4.926)	4.926
Salg af kapitalandele til minoritetsinteresser		60.040	0
Pengestrømme vedrørende finansiering		39.884	30.411
Ændring i likvider		40.913	(39.865)
Likvider primo		(91.706)	(54.752)
Valutakursreguleringer af likvider		(6.759)	2.911
Likvider ultimo		(57.552)	(91.706)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		22.317	27.814
Kortfristet gæld til banker		(79.869)	(119.520)
Likvider ultimo		(57.552)	(91.706)

Koncernens noter

1. Usikkerhed ved indregning og måling

Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling

Goodwill

Der er i værdien af kapitalandele i tilknyttede virksomheden indregnet goodwill med en samlet værdi på 228,4 mio. kr. Der er udarbejdet en nedskrivningstest til vurdering af værdiansættelsen af den indregnede goodwill.

Dattervirksomheden anses af ledelsen for værende én CGU. Koncernens strategi er at udnytte ressourcer, viden og produktionsfaciliteter på tværs af forretningsområderne. Som følge heraf er der mere intern samhandel mellem divisionerne, og derved skal nedskrivningstesten foretages ud fra en CGU.

De væsentligste forudsætninger i nedskrivningstesten er følgende:

Fælles forudsætninger:

- WACC er fastsat til 11,41 %.
- Der anvendes en prognoseperiode på 5 år og efterfølgende en terminalperiode.
- Der forventes en gennemsnitlig vækst i omsætningen i prognoseperioden på 13,4%

Koncernen omfatter tre divisioner; Fluid-, Wind- og Service-divisionen.

For Fluid-divisionen gælder følgende væsentlige forudsætninger:

- Der er en generel forventning at markedsforholdene inden for off-shore segmentet ikke forbedres inden for en kortere årrække, men er stabiliseret på et lavet niveau. Den stigende pris på olie forventes dog at have en positiv effekt på omsætningen, men uden at omsætningen kommer tilbage på niveau med tidligere. Den generelle omsætningsvækst vil være baseret på øget intern samhandel som følge af øget vækst i Wind divisionen og en stigning i omsætningen indenfor nye forretningsområder som mining.
- Der forudsættes uændret dækningsgrad i prognoseperioden.
- Løbende tilpasning af de faste omkostninger i lighed med de seneste 2 år, således disse står i forhold til aktivitetsniveauet i prognoseperioden.

For Wind gælder følgende væsentlige forudsætninger:

- Væksten i omsætningen forventes at stige i takt med indkøring af de Kinesiske kunder i 2018 og indkøring af flere større kunder i foråret 2019. Væksten vil være kraftigst fra 2019 til 2020 i forbindelse med at disse kunder ramper op, hvorefter vækstraten forventes på noget lavere niveau.
- Omsætningen til en af koncernens største kunder forventes at stagnere i perioden.
- Der forudsættes en svagt faldende dækningsgrad i starten af prognoseperioden hvorefter denne forventes at stabiliseres som følge af de løbende costout projekter samt udflytning af produktionen til Asien og Østeuropa.
- Fortsat fokusering på faste omkostninger, således disse står i forhold til aktivitetsniveauet i prognoseperioden.

For Service gælder følgende væsentlige forudsætninger:

- Det lave aktivitetsniveau inden for off-shore segmentet har medført en stigning i markedet for servicering af eksisterende dele. Set i forhold til vindmøllens udvikling vil der i den kommende fremtid være et stigende marked for servicering af eksisterende dele. Et øget fokus blandt andet

Koncernens noter

med ansættelsen af en dedikeret servicedirektør forventes at give en kraftig vækst i omsætningen indenfor Wind.

- En fastholdelse af dækningsgraden i perioden frem til terminalperioden.
- Forsat fokusering på faste omkostninger, således disse står i forhold til koncernens aktivitet.

Beregningen af værdien af den bogførte goodwill er følsom overfor ændringer i de anvendte forudsætninger. Såfremt den forventede stigning i intern omsætning og reduktion i faste omkostninger afviger væsentligt fra det forventede, kan det vise sig nødvendigt at foretage en ikke ubetydelig nedskrivning af goodwillen.

På baggrund af ovenstående forudsætninger og den foretagne nedskrivningstest er det ledelsens vurdering, at der ikke er noget nedskrivningsbehov på den indregnede goodwill.

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
2. Nettoomsætning		
Danmark	241.831	373.268
Øvrige lande	289.172	188.043
	531.003	561.311

Af konkurrencemæssige grunde er informationer om fordeling af omsætning på aktiviteter ikke oplyst.

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	1.343	1.596
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	25
Skatterådgivning	438	585
Andre ydelser	391	4.216
	2.172	6.422

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
4. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	95.975	111.470
Pensioner	9.850	10.066
Andre omkostninger til social sikring	6.170	7.237
Andre personaleomkostninger	5.980	11.653
	117.975	140.426

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	436	479
---	------------	------------

Ledelsen i Anpartsselskabet af 4. juli 2008 modtager ikke vederlag i koncernen.

Koncernens noter

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
5. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	0	2.504
Valutakursreguleringer	5.582	0
Øvrige finansielle indtægter	0	7.090
	5.582	9.594
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
6. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	2.310	0
Renteomkostninger i øvrigt	21.708	28.774
Valutakursreguleringer	12.394	(129)
Øvrige finansielle omkostninger	12.685	14.007
	49.097	42.652
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
7. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	(2.831)	4.730
Ændring af udskudt skat	200	673
Regulering vedrørende tidligere år	559	(409)
	(2.072)	4.994
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
8. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	(35.902)	(34.886)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	(35.179)	(33.473)
	(71.081)	(68.359)

Koncernens noter

	Færdig- gjorte udviklings- projekter t.kr.	Erhvervede licenser t.kr.	Goodwill t.kr.	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
9. Immaterielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	9.802	16.382	541.080	12.534
Valutakursreguleringer	0	(263)	0	0
Overførsler	9.238	0	0	(9.238)
Tilgange	331	841	0	12.563
Afgange	0	(475)	0	0
Kostpris ultimo	19.371	16.485	541.080	15.859
Af- og nedskrivninger primo	(2.975)	(10.578)	(249.018)	0
Valutakursreguleringer	0	237	0	0
Årets nedskrivninger	(4.537)	0	0	0
Årets afskrivninger	(1.955)	(1.566)	(24.396)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	475	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(9.467)	(11.432)	(273.414)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	9.904	5.053	267.666	15.859

Udviklingsprojekter under udførelse

Igangværende udviklingsprojekter omfatter udvikling af forskellige hydrauliske systemer til anvendelse i forbindelse med energiproduktion. Omkostningerne til udviklingsprojekterne består i alt væsentlighed af interne omkostninger til direkte lønninger og direkte materialer som er medgået til udviklingsarbejdet som registreres løbende.

Den regnskabsværdi pr. 31.12 2017 udgør 15.859 t.kr. Systemerne færdiggøres løbende og tages i drift efter gennemførelse af tilfredsstillende test. Der forventes at skulle anvendes 3,3 mio.kr. til færdiggørelse af de igangværende udviklingsprojekter.

De igangværende udviklingsprojekter er en grundlæggende faktor for virksomhedens strategi om at fastholde den nuværende position som teknologiledende.

Ledelsen har gennemført en nedskrivningstest i 2017 af den regnskabsmæssige værdi af de igangværende udviklingsprojekter. Det vurderes at genindvindingsværdien i form af nytteværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi. Nyttéværdien er opgjort på baggrund af de forventede pengestrømme på basis af budgetårene 2018-2022 som er godkendt af ledelsen og en diskonteringsfaktor før skat på 10%.

Færdiggjorte udviklingsprojekter

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter udvikling af hydrauliske systemer til anvendelse i forbindelse med energiproduktion. Systemerne er løbende taget i brug og bliver afskrevet over produktets forventede

Koncernens noter

levetid. Projekterne bliver løbende revurderet med henblik på vurdering af nedskrivningsbehov og ledelsen har ikke vurderet at der er behov for nedskrivning i forhold til den regnskabsmæssige værdi.

	Grunde og bygninger t.kr.	Produk- tionsanlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
10. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	42.632	136.158	15.377	18.074
Valutakursreguleringer	0	(4.616)	(666)	(1.086)
Tilgange	41	855	498	565
Afgange	0	(4.094)	(804)	(141)
Kostpris ultimo	42.673	128.303	14.405	17.412
Af- og nedskrivninger primo	(17.159)	(120.629)	(13.386)	(9.415)
Valutakursreguleringer	0	3.853	450	622
Årets afskrivninger	(710)	(3.469)	(972)	(1.280)
Tilbageførsel ved afgang	0	3.831	583	43
Af- og nedskrivninger ultimo	(17.869)	(116.414)	(13.325)	(10.030)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	24.804	11.889	1.080	7.382
Ikke ejede aktiver	-	1.802	423	-

Koncernens noter

	Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.	
10. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		9
Valutakursreguleringer		0
Tilgange		0
Afgange		(9)
Kostpris ultimo		0
Af- og nedskrivninger primo		0
Valutakursreguleringer		0
Årets afskrivninger		0
Af- og nedskrivninger ultimo		0
Af- og nedskrivninger ultimo		0
Regnskabsmæssig værdi ultimo		0
Ikke ejede aktiver		-
	Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.	Deposita t.kr.
11. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	500	2.254
Afgange	0	(367)
Kostpris ultimo	500	1.887
Nedskrivninger primo	(316)	0
Nedskrivninger ultimo	(316)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	184	1.887

12. Udskudt skat

Udskudt skat kan henføres til materielle anlægsaktiver, immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger, hen-satte forpligtelser samt skattemæssige underskud.

Ændringer i udskudt skat fra primo til ultimo består af indregning i resultatopgørelse, samt nedbringelse som følge af udbetaling fra skat vedr. tidligere år.

Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2017 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
13. Langfristede gældsforpligtelser				
Ansvarlig lånekapital	0	0	104.420	0
Gæld til realkreditinstitutter	797	806	7.073	3.860
Bankgæld	40.000	0	12.500	0
Finansielle leasingforpligtelser	1.193	1.216	2.197	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
Anden gæld	0	15.000	40.693	0
	41.990	17.022	166.883	3.860
			2017 t.kr.	2016 t.kr.
14. Ændring i arbejdskapital				
Ændring i varebeholdninger			5.065	(5.203)
Ændring i tilgodehavender			30.588	1.059
Ændring i leverandørgæld mv.			29	(11.624)
			35.682	(15.768)
			2017 t.kr.	2016 t.kr.
15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser				
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb			57.645	56.763

Koncernens noter

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 1.380 t.kr. i driftsmateriel samt deponeret ejerpantebreve nom. 9.215 t.kr. i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 24.804 t.kr.

Visse produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg mv. er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 2.225 kr.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel %</u>
17. Dattervirksomheder		
HTHH ApS	Hjørring	100,0
Hydratech Industries Holding A/S	Hjørring	98,0
Hydratech Industries A/S	Silkeborg	90,0
Hydratech Industries Fluid Power Ltd.	Kina	100,0
Hydratech Industries Fluid Power Inc.	USA	100,0
Hydratech Hong Kong Ltd.	Hong Kong	100,0
Hydratech Industries Fluid Power Asia Pacific Private Ltd.	Singapore	100,0
Hydratech Industries Wind Power Ltd.	Kina	100,0
Hydratech Industries Wind Power India Pvt. Ltd.	Indien	100,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(34)	(67)
Driftsresultat		(34)	(67)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(28.678)	(38.201)
Andre finansielle indtægter		0	2.993
Andre finansielle omkostninger		(3.060)	(21)
Resultat før skat		(31.772)	(35.296)
Skat af årets resultat	1	467	410
Årets resultat	2	(31.305)	(34.886)

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		10.164	37.708
Finansielle anlægsaktiver	3	<u>10.164</u>	<u>37.708</u>
Anlægsaktiver		<u>10.164</u>	<u>37.708</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		56.663	5
Udskudt skat	4	296	19
Tilgodehavende selskabsskat		240	142
Tilgodehavender		<u>57.199</u>	<u>166</u>
Likvide beholdninger		<u>5</u>	<u>1</u>
Omsætningsaktiver		<u>57.204</u>	<u>167</u>
Aktiver		<u>67.368</u>	<u>37.875</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		22.473	22.473
Overført overskud eller underskud		(52.376)	(22.205)
Egenkapital		(29.903)	268
Anden gæld		13.250	12.500
Langfristede gældsforpligtelser	5	13.250	12.500
Leverandører af varer og tjenesteydelser		33	33
Gæld til tilknyttede virksomheder		71	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		83.917	25.074
Kortfristede gældsforpligtelser		84.021	25.107
Gældsforpligtelser		97.271	37.607
Passiver		67.368	37.875
Eventualforpligtelser	6		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	7		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	22.473	(22.205)	268
Valutakursreguleringer	0	1.134	1.134
Årets resultat	0	(31.305)	(31.305)
Egenkapital ultimo	22.473	(52.376)	(29.903)

Modervirksomhedens noter

	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
1. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	(169)	0
Ændring af udskudt skat	(293)	(19)
Regulering vedrørende tidligere år	(5)	(391)
	<u>(467)</u>	<u>(410)</u>
	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
2. Forslag til resultatdisponering		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	1.016
Overført resultat	(31.305)	(35.902)
	<u>(31.305)</u>	<u>(34.886)</u>
		Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.
3. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		159.086
Kostpris ultimo		<u>159.086</u>
Nedskrivninger primo		(121.378)
Valutakursreguleringer		1.134
Afskrivninger på goodwill		(1.266)
Andel af årets resultat		(27.412)
Nedskrivninger ultimo		<u>(148.922)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo		<u>10.164</u>
		<u>2017</u> t.kr.
4. Udskudt skat		
Bevægelser i året		
Primo		19
Indregnet i resultatopgørelsen		277
Ultimo		<u>296</u>
5. Langfristede gældsforpligtelser		

Al langfristet gæld forfalder til betaling indenfor fem regnskabsår.

Modervirksomhedens noter

6. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

7. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

BWB Partners I K/S ejer majoriteten af anparterne i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

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

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Balance

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 20 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter og erhvervede immaterielle rettigheder.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, 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 det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder. Den anvendte afskrivningsperiode udgør 5 år.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	25-30 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 20 år. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

Tilgodehavender

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

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

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

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Anvendt regnskabspraksis

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer, tab på igangværende arbejder for fremmed regning, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

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

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

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem proventuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.