

Anpartsselskabet af 4. juli 2008

Avderødvej 27C
2980 Kokkedal
CVR-nr. 31592526

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 16.06.2017

Dirigent

Navn:

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	12
Koncernens balance pr. 31.12.2016	13
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	15
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	16
Koncernens noter	17
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	23
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	24
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	26
Modervirksomhedens noter	27
Anvendt regnskabspraksis	29

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Anpartsselskabet af 4. juli 2008

Avderødvej 27C

2980 Kokkedal

CVR-nr.: 31592526

Hjemsted: Fredensborg

Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

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 01.01.2016 - 31.12.2016 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kokkedal, den 16.06.2017

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 01.01.2016 - 31.12.2016, 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. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 16.06.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Jacob Nørmark
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Hoved- og nøgletal				
Hovedtal				
Nettoomsætning	561.311	698.916	693.778	627.090
Bruttoresultat	148.645	231.407	254.340	199.339
Driftsresultat	(30.307)	(55.617)	12.814	(23.888)
Resultat af finansielle poster	(33.058)	(40.465)	(22.737)	(38.460)
Årets resultat	(68.359)	(98.993)	(18.356)	(63.402)
Samlede aktiver	626.303	645.206	747.523	716.192
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.566	11.932	17.251	0
Egenkapital inkl. minoriteter	46.093	56.857	153.436	171.208
Nøgletal				
Bruttomargin (%)	26,5	33,1	36,7	31,8
Nettomargin (%)	(12,2)	(14,2)	(2,6)	(10,1)
Egenkapitalens forrentning (%)	(132,8)	(94,1)	(11,3)	(37,0)
Soliditetsgrad (%)	7,4	8,8	20,5	23,9

Med henvisning til Årsregnskabslovens § 128, stk. 4 indeholder oversigten kun hoved- og nøgletal for perioden 2013-2016.

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtryk
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

Efter tre år i træk med positive vækstrater faldt koncernens omsætning fra 698 mio. kr. i 2015 til 561 mio. kr. i 2016 som følge en kraftig opbremsning i investeringerne indenfor olie og gas. På trods af en omsætningsnedgang på 137 mio. kr. udviser resultat før skat et underskud på 63 mio. kr. hvilket er en forbedring i forhold til sidste år. Den positive udvikling er fortsat ind i 2017, hvor første kvartal viser en 2 cifret vækst i omsætningen i forhold til samme periode sidste år samt en vækst i virksomhedens driftsresultat på godt 15 mio. kr.

Væksten i omsætningen kommer primært fra virksomhedens satsning på nye kunder indenfor Vind-divisionen i Asien samt Fluid-divisionens satsning på nye kunder indenfor blandt andet minedrift. Den øgede omsætning kombineret med, at virksomheden nu får den fulde effekt af de gennemførte omkostningsreduktioner i 2016, giver den markante vækst i virksomheden indtjening. Omsætningen indenfor Vind vækster således stadig markant, og omsætningen i Fluid har stabiliseret i takt med at olieprisen har stabiliseret sig.

Efter at Hydratech Industries i efteråret 2015 oplevede et kraftigt fald i efterspørgslen af deres produkter til Olie/Gas industrien som følge af den globale krise i sektoren, blev der igangsat en gennemgribende tilpasning af virksomheden som samtidig skulle ruste virksomheden til den stigende efterspørgsel indenfor Wind-markedet som er virksomhedens andet store marked.

Som følge af den globale afmatning indenfor Olie & Gas har virksomheden i foråret 2016 gennemført en række tiltag med fokus på at reducere omkostningerne og sikre fokus på såvel Vind- som servicedivisionen, som i samme periode oplevede en kraftig vækst. Tiltagene indebar en reduktion af antallet af medarbejdere på godt 100 fuldtidsstillinger, nedlukning af kontorer i blandt andet Tyskland og Norge, samt en række øvrige omkostningsreducerende tiltag. Resultat for 2016 er påvirket af engangsomkostninger på ca. 20 mio. kr. til gennemførelse af disse tiltag. Virksomhedens omkostninger er reduceret med mere end 30% og er derfor kraftigt medvirkende til den positive udvikling på indtjeningen i første kvartal af 2017.

Processen blev afsluttet før sommeren 2016 og virksomheden har oplevet en sund vækst i såvel omsætning som indtjening siden. Effekten af de gennemførte initiativer indenfor såvel omkostningsreduktioner samt salg til nye markeder viser sig nu i form af stærk fremgang i virksomheden.

Pr. 31. december 2016 udgør netto rentebærende gæld 400 mio. kr. (2015: 397 mio. kr.). Der er ikke foretaget ændringer af koncernens retningslinjer og procedurer for styringen af kapitalstruktur og forvaltning heraf i 2016.

Ledelsesberetning

Efter årsregnskabet afslutning er aftaler genforhandlet med koncernens finansielle samarbejdspartnere omkring sikring af den nødvendige finansiering for at opretholde koncernens fortsatte aktiviteter og drift. På baggrund af de indgåede aftaler har koncernen sikret den fortsatte drift samt opfyldelse af finansielle forpligtelser i det kommende år.

Forventet udvikling

Koncernen forventer en øget omsætning i Vind og Service divisionerne og en stabilisering af omsætningen for Fluid divisionen, og ser et samlet resultat for 2017 med en stigende omsætning, og en væsentlig forbedring af driftsresultatet.

Fluid divisionen

Koncernen forventer, at Olie & Gas markedet vil være flere år om at komme tilbage på niveau med 2014, men anser koncernens position som styrket når krisen er overstået.

Vind divisionen

Koncernen forventer at fortsætte den positive udvikling i Vind divisionen i 2017, med en væsentlig stigning i både omsætning og indtjening. Dette er primært baseret på et stærkt globalt marked for vindmøller, et øget fokus på kvalitet hos de asiatiske mølleproducenter, samt det faktum at koncernen, efter længere udviklingsforløb, har indgået kontrakter med en række nye kunder, der samlet vil udgøre en væsentlig del af omsætningen.

Service divisionen

Koncernen forventer at fortsætte den positive udvikling i Service divisionen i 2017, med en stigning i både omsætning og indtjening. Service divisionen servicerer den store installerede base af koncernens produkter globalt, og forventer også vækst på en række nyudviklede produkter til servicemarkedet.

På mellemlang og lang sigt forventes koncernens hovedmarkeder at udvikle sig positivt grundet det stadigt stigende behov for energi i verden, men den kortsigtede effekt af det langvarende prisfald på olie, kan få indflydelse på markedsudviklingen på kort sigt. Desuden kan kraftige valutaudsving ligeledes påvirke omsætnings- og resultatforventningerne for 2017.

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.

Ledelsesberetning

Behovet for garantihensættelse vurderes generelt løbende og specifikt fra sag til sag til imødegåelse af garantiomkostninger de efterfølgende år. Pr. 31. december 2016 er der hensat ca. 2,5 mio.kr. til garantisager.

Prisrisici

Koncernen 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.

Ledelsesberetning

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.

Koncernen har igen i regnskabsåret 2016 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 2016 har givet fortsat sundt og sikkert arbejdsmiljø for koncernens medarbejdere, og der har ikke været alvorlige ulykker i virksomheden i 2016.

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.

Ledelsesberetning

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.

Medarbejdere

Det gennemsnitlige antal medarbejdere i regnskabsåret udgjorde 479 mod 564 i 2015. Pr. 31. december 2016 var der ansat 434 medarbejdere i koncernen mod 551 medarbejdere pr. 31. december 2015.

Udviklingen i medarbejderstaben kan illustreres således:

	Danmark	Resten af verden
Antal ansatte primo	294	257
Netto til-/ (afgang)	(59)	(58)
Antal ansatte ultimo	235	199

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	561.311	698.916
Vareforbrug		(355.558)	(411.474)
Andre eksterne omkostninger	2	(57.108)	(56.035)
Bruttoresultat		148.645	231.407
Personaleomkostninger	3	(140.426)	(211.542)
Af- og nedskrivninger		(38.526)	(75.482)
Driftsresultat		(30.307)	(55.617)
Andre finansielle indtægter		9.594	5.333
Andre finansielle omkostninger		(42.652)	(45.798)
Resultat før skat		(63.365)	(96.082)
Skat af årets resultat	4	(4.994)	(2.911)
Årets resultat	5	(68.359)	(98.993)

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		6.827	0
Erhvervede licenser		5.804	7.219
Goodwill		292.062	300.000
Udviklingsprojekter under udførelse		12.534	12.412
Immaterielle anlægsaktiver	6	<u>317.227</u>	<u>319.631</u>
Grunde og bygninger		25.473	26.030
Produktionsanlæg og maskiner		15.529	20.644
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.991	2.272
Indretning af lejede lokaler		8.659	9.749
Materielle anlægsaktiver under udførelse		9	155
Materielle anlægsaktiver	7	<u>51.661</u>	<u>58.850</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		184	184
Deposita		2.254	2.408
Andre tilgodehavender		0	3.063
Finansielle anlægsaktiver	8	<u>2.438</u>	<u>5.655</u>
Anlægsaktiver		<u>371.326</u>	<u>384.136</u>
Råvarer og hjælpematerialer		74.017	67.497
Varer under fremstilling		29.588	34.702
Fremstillede varer og handelsvarer		25.790	15.167
Forudbetalinger for varer		1.303	8.129
Varebeholdninger		<u>130.698</u>	<u>125.495</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		74.417	72.803
Udskudt skat	9	14.717	14.458
Andre tilgodehavender		4.340	6.284
Tilgodehavende selskabsskat		142	6.270
Periodeafgrænsningsposter		2.849	2.577
Tilgodehavender		<u>96.465</u>	<u>102.392</u>
Likvide beholdninger		<u>27.814</u>	<u>33.183</u>
Omsætningsaktiver		<u>254.977</u>	<u>261.070</u>
Aktiver		<u>626.303</u>	<u>645.206</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		22.473	22.473
Overført overskud eller underskud		(22.205)	13.697
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		268	36.170
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		45.825	20.687
Egenkapital		46.093	56.857
Udskudt skat	9	4.688	0
Andre hensatte forpligtelser		2.460	4.029
Hensatte forpligtelser		7.148	4.029
Ansvarlig lånekapital		149.447	124.463
Gæld til realkreditinstitutter		7.859	8.697
Bankgæld		67.000	88.534
Finansielle leasingforpligtelser		3.559	4.331
Gæld til tilknyttede virksomheder		25.000	0
Anden gæld		38.022	115.059
Langfristede gældsforpligtelser	10	290.887	341.084
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10	17.022	2.198
Bankgæld		119.520	86.934
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		4.926	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		9.114	9.024
Leverandører af varer og tjenesteydelser		103.115	104.366
Gæld til tilknyttede virksomheder		74	0
Skyldig selskabsskat		1.325	2.952
Anden gæld		27.079	37.407
Periodeafgrænsningsposter		0	355
Kortfristede gældsforpligtelser		282.175	243.236
Gældsforpligtelser		573.062	584.320
Passiver		626.303	645.206
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
Dattervirksomheder	14		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	22.473	13.697	20.687	56.857
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	0	60.858	60.858
Valutakursreguleringer	0	(1.016)	(1.936)	(2.952)
Øvrige egenkapitalposter	0	0	(311)	(311)
Årets resultat	0	(34.886)	(33.473)	(68.359)
Egenkapital ultimo	22.473	(22.205)	45.825	46.093

Effekt af virksomhedskøb o.l. omfatter minoriteternes andel af kapitalforhøjelser i dattervirksomhederne.

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Driftsresultat		(30.307)	(55.617)
Af- og nedskrivninger		38.526	75.482
Andre hensatte forpligtelser		(1.569)	403
Ændringer i arbejdskapital	11	(15.768)	52.580
Pengestrømme vedrørende primær drift		(9.118)	72.848
Modtagne finansielle indtægter		9.594	5.333
Betalte finansielle omkostninger		(42.652)	(45.798)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		3.936	(4.428)
Pengestrømme vedrørende drift		(38.240)	27.955
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(26.999)	(13.427)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(2.566)	(11.932)
Salg af materielle anlægsaktiver		615	292
Salg af finansielle anlægsaktiver		3.217	0
Valutakursreguleringer og egenkapitalposter		(3.392)	4.584
Pengestrømme vedrørende investeringer		(29.125)	(20.483)
Afdrag på lån mv.		(35.373)	(18.559)
Kontant kapitalforhøjelse		0	306
Regulering af minoritetsinteresser		60.858	0
Kreditinstitutter i øvrigt		4.926	0
Pengestrømme vedrørende finansiering		30.411	(18.253)
Ændring i likvider		(36.954)	(10.781)
Likvider primo		(54.752)	(42.971)
Likvider ultimo		(91.706)	(53.752)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		27.814	33.183
Kortfristet gæld til banker		(119.520)	(86.935)
Likvider ultimo		(91.706)	(53.752)

Koncernens noter

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
1. Nettoomsætning		
Danmark	373.268	209.559
Øvrige lande	188.043	489.357
	561.311	698.916

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

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	1.596	1.512
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	25	33
Skatterådgivning	585	367
Andre ydelser	4.216	779
	6.422	2.691

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
3. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	111.470	179.280
Pensioner	10.066	13.419
Andre omkostninger til social sikring	7.237	13.783
Andre personaleomkostninger	11.653	5.060
	140.426	211.542

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	479	564
---	------------	------------

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

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
4. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	4.730	388
Ændring af udskudt skat	673	2.463
Regulering vedrørende tidligere år	(409)	60
	4.994	2.911

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
5. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	(34.886)	(43.427)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	(33.473)	(55.566)
	(68.359)	(98.993)

Koncernens noter

	Færdig- gjorte udviklings- projekter t.kr.	Erhvervede licenser t.kr.	Goodwill t.kr.	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
6. Immaterielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	0	16.072	525.888	12.412
Valutakursreguleringer	0	(18)	0	0
Overførsler	8.003	0	0	(8.003)
Tilgange	1.799	328	15.192	9.680
Afgange	0	0	0	(1.555)
Kostpris ultimo	9.802	16.382	541.080	12.534
Af- og nedskrivninger primo	0	(8.853)	(225.888)	0
Valutakursreguleringer	0	22	0	0
Årets nedskrivninger	(2.038)	(19)	0	(1.555)
Årets afskrivninger	(937)	(1.728)	(23.130)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0	0	1.555
Af- og nedskrivninger ultimo	(2.975)	(10.578)	(249.018)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	6.827	5.804	292.062	12.534

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 2016 udgør 12.534 t.kr. Systemerne færdiggøres løbende og tages i drift efter gennemførelse af tilfredsstillende test. Der forventes at skulle anvendes 8,5 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 2016 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 2017-2020 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.
7. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	42.569	139.855	16.149	17.279
Valutakursreguleringer	0	(911)	(218)	(15)
Tilgange	63	635	1.058	810
Afgange	0	(3.421)	(1.612)	0
Kostpris ultimo	42.632	136.158	15.377	18.074
Af- og nedskrivninger primo	(16.539)	(119.211)	(13.877)	(7.530)
Valutakursreguleringer	0	875	228	166
Årets afskrivninger	(620)	(4.910)	(698)	(2.051)
Tilbageførsel ved afgang	0	2.617	961	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(17.159)	(120.629)	(13.386)	(9.415)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	25.473	15.529	1.991	8.659
Ikke ejede aktiver	-	2.632	612	-

Koncernens noter

			Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.
7. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo			155
Valutakursreguleringer			0
Tilgange			0
Afgange			(146)
Kostpris ultimo			9
Af- og nedskrivninger primo			0
Valutakursreguleringer			0
Årets afskrivninger			0
Af- og nedskrivninger ultimo			0
Af- og nedskrivninger ultimo			0
Regnskabsmæssig værdi ultimo			9
Ikke ejede aktiver			-
	Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.	Deposita t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
8. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	500	2.408	3.063
Overførsler	0	0	(2.650)
Afgange	0	(154)	(413)
Kostpris ultimo	500	2.254	0
Nedskrivninger primo	(316)	0	0
Nedskrivninger ultimo	(316)	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	184	2.254	0

9. Udskudt skat

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

Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2015 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2016 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
10. Langfristede gældsforpligtelser				
Ansvarlig lånekapital	0	0	149.447	0
Gæld til realkreditinstitutter	806	2.198	7.859	4.635
Bankgæld	0	0	67.000	0
Finansielle leasingforpligtelser	1.216	0	3.559	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	25.000	0
Anden gæld	15.000	0	38.022	0
	17.022	2.198	290.887	4.635
			2016 t.kr.	2015 t.kr.
11. Ændring i arbejdskapital				
Ændring i varebeholdninger			(5.203)	23.529
Ændring i tilgodehavender			1.059	42.684
Ændring i leverandørgæld mv.			(11.624)	(13.633)
			(15.768)	52.580
			2016 t.kr.	2015 t.kr.
12. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser				
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb			56.763	72.869

Koncernens noter

13. 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 26.030 t.kr.

Visse produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg mv. er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 3.244 kr.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel %</u>
14. Dattervirksomheder		
HTHH ApS	Hjørring	100,0
Hydratech Industries Holding A/S	Hjørring	98,0
Hydratech Industries A/S	Silkeborg	100,0
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 Fluid Power Norway AS	Norge	100,0
Hydratech Industries Wind Power Ltd.	Kina	100,0
Hydratech Industries Wind Power India Pvt. Ltd.	Indien	100,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(68)	(39)
Driftsresultat		(68)	(39)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(38.201)	(44.691)
Andre finansielle indtægter		2.993	1.682
Andre finansielle omkostninger		(20)	0
Resultat før skat		(35.296)	(43.048)
Skat af årets resultat	1	410	(379)
Årets resultat	2	(34.886)	(43.427)

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		37.708	7.235
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	29.930
Finansielle anlægsaktiver	3	<u>37.708</u>	<u>37.165</u>
Anlægsaktiver		<u>37.708</u>	<u>37.165</u>
Udskudt skat		19	0
Tilgodehavende selskabsskat		142	0
Tilgodehavender		<u>161</u>	<u>0</u>
Likvide beholdninger		<u>1</u>	<u>6</u>
Omsætningsaktiver		<u>162</u>	<u>6</u>
Aktiver		<u>37.870</u>	<u>37.171</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		22.473	22.473
Overført overskud eller underskud		(22.205)	13.697
Egenkapital		268	36.170
Gæld til tilknyttede virksomheder		25.000	0
Anden gæld		12.500	0
Langfristede gældsforpligtelser	4	37.500	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		33	42
Gæld til tilknyttede virksomheder		69	572
Skyldige sambeskatningsbidrag		0	387
Kortfristede gældsforpligtelser		102	1.001
Gældsforpligtelser		37.602	1.001
Passiver		37.870	37.171
Eventualforpligtelser	5		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	6		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	22.473	0	13.697	36.170
Valutakursreguleringer	0	(1.016)	0	(1.016)
Årets resultat	0	1.016	(35.902)	(34.886)
Egenkapital ultimo	22.473	0	(22.205)	268

Modervirksomhedens noter

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
1. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	0	387
Ændring af udskudt skat	(19)	0
Regulering vedrørende tidligere år	(391)	(8)
	(410)	379
2. Forslag til resultatdisponering		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.016	(44.691)
Overført resultat	(35.902)	1.264
	(34.886)	(43.427)
	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.	Tilgode- havender hos tilknyttede virk- somheder t.kr.
3. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	89.396	29.930
Tilgange	69.690	2.994
Afgange	0	(32.924)
Kostpris ultimo	159.086	0
Nedskrivninger primo	(82.161)	0
Valutakursreguleringer	(905)	0
Egenkapitalreguleringer	(111)	0
Andel af årets resultat	(38.201)	0
Nedskrivninger ultimo	(121.378)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	37.708	0

4. Langfristede gældsforpligtelser

Al langfristet gæld forfalder til betaling indenfor fem regnskabsår.

5. 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.

Modervirksomhedens noter

6. 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).

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette har medført følgende ændring til indregning og måling. Med undtagelse af nedenstående ændring i anvendt regnskabspraksis, er årsrapporten aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, dog med nogle få reklassifikationer.

Revurdering af forventede brugstider og restværdier

Der skal foretages årlig revurdering af forventede brugstider og restværdier på materielle anlægsaktiver.

Ændringen i anvendt regnskabspraksis foretages i henhold til overgangsbekendtgørelsens § 4 alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt på egenkapitalen.

Ændringer i regnskabsmæssige skøn

Koncernen har i regnskabsåret foretaget ændring i regnskabsmæssige skøn som følge af følgende:

- Scrapværdier på grunde og bygninger er ændret
- Afskrivningsperioder for bygninger er ændret fra 20 år til 25-30 år
- Afskrivningsperioder for produktionsanlæg og maskiner er ændret fra 3-10 år til 3-15 år
- Afskrivningsperioder for andre anlæg, driftsmateriel og inventar er ændret fra 3-5 år til 3-10 år

Ovenstående ændringer i regnskabsmæssige skøn har en positiv effekt på dette års resultat i koncernregnskabet på 2.745 t. kr. og en tilsvarende effekt på resultatet i modervirksomhedens regnskab.

Ændring har endvidere medført en forøgelse af aktivsummen med 3.491 t.kr. i både koncernregnskabet og moderselskabets regnskab, ligesom effekten på egenkapitalen i både koncernregnskabet og moderselskabets regnskab udgør 2.745 t.kr.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat 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 indtjenningsprofil, 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.

Anvendt regnskabspraksis

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. Såfremt brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

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.

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 leasingydelser.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 20 år. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

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.

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.

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 udbedring 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 provenuet 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.

Anvendt regnskabspraksis

Operationelle leasingaftaler

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

Andre finansielle forpligtelser

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

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Periodeafgrænsningsposter

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

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.

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.