

**Anpartsselskabet af 4. juli 2008**  
**CVR-nr. 31592526**  
**Avderødvej 27C**  
**2980 Kokkedal**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 27.06.2016

**Dirigent**

---

Navn: Peter Lynghøj Johansen

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	12
Koncernens resultatopgørelse for 2015	20
Koncernens balance pr. 31.12.2015	21
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	23
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	24
Koncernens noter	25
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	33
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	34
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	36
Modervirksomhedens noter	37

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Anpartsselskabet af 4. juli 2008  
Avderødvej 27C  
2980 Kokkedal

CVR-nr.: 31592526  
Stiftet: 02.07.2008  
Hjemsted: Fredensborg  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

### **Direktion**

Jacob Østergaard Bergenholtz  
Jesper Wadum Nielsen  
Esben Bay Jørgensen

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 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. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kokkedal, den 27.06.2016

### Direktion

Jacob Østergaard Bergenholtz

Jesper Wadum Nielsen

Esben Bay Jørgensen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Anpartsselskabet af 4. juli 2008 Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Anpartsselskabet af 4. juli 2008 for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

#### Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Supplerende oplysninger vedrørende forhold i koncernregnskabet og årsregnskabet

Uden at modificere vores konklusion, skal vi henvise til note 1 i koncernregnskabet og til note 1 i årsregnskabet, hvoraf det fremgår, at der er usikkerhed omkring værdiansættelsen af koncernens goodwill og selskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aarhus, den 27.06.2016

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jacob Nørmark  
statsautoriseret revisor

Søren Lassen  
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

## Ledelsesberetning

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>			
<b>Hovedtal</b>			
Nettoomsætning	698.916	693.778	627.090
Bruttoresultat	231.407	254.340	199.339
Driftsresultat	(55.617)	12.814	(23.888)
Resultat af finansielle poster	(40.465)	(22.737)	(38.460)
Årets resultat	(43.427)	(7.705)	(27.066)
Samlede aktiver	645.206	747.523	716.192
Investeringer i materielle anlægsaktiver	6.106	17.251	0
Egenkapital	36.170	78.538	85.874
<b>Nøgletal</b>			
Bruttomargin (%)	33,1	36,7	31,8
Nettomargin (%)	(6,2)	(1,1)	(4,3)
Egenkapitalens forrentning (%)	(75,7)	(9,4)	(31,5)
Soliditetsgrad (%)	5,6	10,5	12,0

Det er andet år der aflægges koncernregnskab, hvorfor hoved- og nøgletalsoversigten kun er udarbejdet for 2015, 2014 og 2013.

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at eje kapitalandele i Hydratech Industries-koncernen samt dermed beslægtet virksomhed.

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

Koncernen er opdelt i 3 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

Koncernen opnåede en omsætning på 698 mio.kr, hvilket udgør en beskeden vækst fra 2014. Det er koncernens tredje år i træk med positive vækstrater. Væksten er drevet af kraftig omsætningsvækst i Vind og Service divisionerne, hvorimod Fluid divisionen har oplevet en større tilbagegang som følge af de svære markedsforhold i O&G industrien.

Årets resultat efter skat for koncernen udgør ÷99 mio.kr., hvilket er en tilbagegang på 81 mio.kr. i forhold til 2014, hvilket er væsentligt dårligere end forventet. Tilbagegangen kan udelukkende tilskrives forholdene i O&G markedet, som har betydet at koncernens Fluid division har haft en stor tilbagegang i både omsætning og resultat. Koncernens to andre divisioner (Vind og Service) har udviklet sig positivt som forventet, med en forbedring i både omsætning og resultat, hvilket anses for tilfredsstillende.

Tilbagegangen i Fluid divisionens primære marked, har nødvendiggjort en reduktion af omkostningerne i denne division, som er reduceret i løbet af 2015. Det har dog ikke været muligt at nedbringe omkostningerne i samme takt, som markedet er forværret, hvorfor Fluid divisionens resultat for 2015 må anses for at være utilfredsstillende. Til trods for de svære markedsforhold, har Fluid divisionen fastholdt både kernekompetencer og kernekunder.

Koncernen har som en del af den strategiske plan videreudbygget sin faglige og tekniske ekspertise inden for både Vind og Service divisionerne, for at imødegå den kraftige vækst disse to divisioner oplever. Desuden er den globale tilstedeværelse udvidet i disse to divisioner med væsentlig mere aktivitet i koncernens kinesiske og amerikanske selskaber.

Pr. 31. december 2015 udgør netto rentebærende gæld 394 mio. kr. (2014: 412 mio. kr.). Der er ikke foretaget ændringer af koncernens retningslinjer og procedurer for styringen af kapitalstruktur og forvaltning heraf i 2015.

Der er indgået aftaler med koncernens finansielle samarbejdspartnere omkring den nødvendige finansiering af driftsaktiviteterne samt opfyldelse af finansielle forpligtelser i det kommende år.



## Ledelsesberetning

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Tidligere år har koncernen været opdelt i to CGU'er (Cash Generation Units), svarende til aktiviteten i de to koncerner primært har været opdelt på selskabsniveau. En del af koncernens strategi er at udnytte ressourcer, viden og produktions faciliteter på tværs af forretningsområderne. Som følge heraf er der blevet større intern samhandel mellem divisionerne, for at understøtte koncernens aktiviteter.

Det er ledelsens opfattelse, at forretningsområderne ikke kan ses som enkelte enheder, hvorfor koncernen skal anses for en CGU.

Der er udarbejdet en nedskrivningstest til vurdering af værdiansættelsen af den indregnede goodwill. Nedskrivningstesten tager bl.a. udgangspunkt i en række forudsætninger vedrørende omsætningsvækst og udvikling i dækningsgrader samt reduktion af faste omkostninger. Der henvises til note 1 for yderligere detaljer vedrørende nedskrivningstesten.

På baggrund af årets nedskrivningstest er den samlede værdi af goodwill nedskevet til 300 mio. kr., hvilket svarer til en nedskrivning på 27 mio. kr.

For yderligere beskrivelse af forudsætninger henvises til note 1 i såvel koncern- som årsregnskabet.

### Forventet udvikling

Koncernen forventer en øget omsætning i Vind og Service divisionerne, men en yderligere nedgang i omsætningen for Fluid divisionen, og ser et samlet resultat for 2016 med en svagt faldende omsætning, og en væsentlig forbedring af driftsresultatet. Årets resultat efter skat vil være påvirket af engangsomkostninger der er afholdt i forbindelse med reorganiseringen af fluid divisionen, og forventes derfor at være negativt.

#### *Fluid divisionen*

Koncernen forventer at O&G 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 2016, 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 2016, 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.

## Ledelsesberetning

På mellemlang og lang sigt forventes koncernens hovedmarkeder at udvikle sig positivt grundet det stadig 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 2016.

### Særlige risici

#### *Generelle 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 2015 er der hensat ca. 4 mio.kr. til garantisager.

#### *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.

#### *Finansielle risici:*

Koncernens fremmedfinansiering er eksponeret over for ændringer i renteniveauet.

#### *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.

## Ledelsesberetning

### 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 viden ressourcerne 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.

### Medarbejdere

Det gennemsnitlige antal medarbejdere i regnskabsåret udgjorde 564 mod 547 i 2014. Pr. 31.12.2015 var der ansat 551 medarbejdere i koncernen mod 589 medarbejdere pr. 31.12.2014.

### 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.

Datterselskabet Hydratech Industries Fluid Power A/S 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.

Koncernen har igen i regnskabsåret 2015 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.

## Ledelsesberetning

### Koncernforhold

#### Moderselskab

Anpartsselskabet af 4. juli 2008

#### Dattervirksomheder til Anpartsselskabet af 4. juli 2008

HTHH ApS, Danmark (ejerandel 50,88%)

#### Dattervirksomheder til HTHH ApS

Hydratech Industries A/S, Danmark (ejerandel 86,56%)

#### Dattervirksomheder til Hydratech Industries A/S

Hydratech Industries Fluid Power A/S, Danmark (ejerandel 100%)

Hydratech Industries Wind Power A/S, Danmark (ejerandel 100%)

#### Dattervirksomheder til Hydratech Industries Fluid Power A/S

Hydratech International ApS, Danmark (ejerandel 100%)

Hydratech Industries Fluid Power Inc., USA (ejerandel 100%)

Hydratech Hong Kong Ltd., Hong Kong (ejerandel 100%)

Hydratech Industries Fluid Power Asia Pacific Private Ltd., Singapore (ejerandel 100%)

#### Dattervirksomheder til Hydratech Industries Wind Power A/S

Hydratech Industries Wind Power Ltd., Kina (ejerandel 100%)

Hydratech Industries Wind Power Inc., USA (ejerandel 100%)

Hydratech Industries Wind Power India Pvt. Ltd., Indien (ejerandel 100%)

#### Dattervirksomhed til Hydratech International ApS

Hydratech Industries Fluid Power Ltd., Kina (ejerandel 100%)

### 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.

Koncernselskaberne 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.

## Ledelsesberetning

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

### Kønsmæssig sammensætning i ledelsen

Ledelsen ønsker lige muligheder for begge køn i koncernens ledelsesniveauer og tror på, at mangfoldighed giver en forretningsmæssig værdi. I 2013 fastlagde bestyrelsen i datterselskaberne målsætninger for mangfoldighed i bestyrelsen og på øvrige ledelsesniveauer. I forbindelse med indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer vurderer bestyrelsen nøje, hvilken viden og professionel erfaring, der er behov for med henblik på at sikre de nødvendige kompetencer i bestyrelsen. Samtidig arbejder bestyrelsen på at opnå den bedst mulige sammensætning i forhold til baggrund, køn mv.

I forbindelse med ansættelse af ledere sker der en nøje vurdering af, hvilken viden og professionel erfaring, der er behov for med henblik på at sikre tilstedeværelse af de nødvendige kompetencer på alle ledelsesniveauer. Det er således vigtigt, at de største ledesestalter, uanset køn, får de største ledelsesposter.

Bestyrelsen har fastsat følgende målsætninger for den kønsmæssige sammensætning i koncernen:

- at begge køn er repræsenteret i bestyrelsen med mindst 20% i 2017
- at begge køn er repræsenteret på ledelsesniveau globalt med mindst 20% i 2017

Der har ikke været ændringer i bestyrelsen i 2015, og dermed er vi endnu ikke kommet tættere på målsætningen for 2017. Ved indstilling af nye bestyrelseskandidater forfølger bestyrelsen målsætningen om at tilføre flere kvinder til bestyrelsen. Dette må dog ikke gå ud over de øvrige rekrutteringskriterier.

### Begivenheder efter balancedagen

Koncernen forventer ikke at de svære markedsforhold inden for O&G forbedres i 2016, og har derfor i foråret 2016 gennemført en reorganisering af fluid divisionen, hvorunder der er reduceret kraftigt i de faste omkostninger globalt. Hoved fokus i denne reorganisering, har været at fastholde nøglemedarbejdere, kernekunder og kernekompetencer i koncernen. I forbindelse med denne reorganisering, er værkstedet i Norge afviklet, værkstedet i Singapore lagt i dvale og fabrikken i USA er fokuseret til primært at beskæftige sig med salg og serviceaktiviteter inden for begge divisioner.

Udover ovenstående forhold er der ikke indtruffet forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse 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 og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

## 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 til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### 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.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, 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 værdipapirer, 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 og andre koncernforbundne danske virksomheder. 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. Afskrivningsperioden udgør 20 idet der er tale om en strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvor denne afskrivningsperiode vurderes at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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

### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder samt 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



## Anvendt regnskabspraksis

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.

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

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte projekt.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 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 over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

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 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	20 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

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

## 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 modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ 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 de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som 5 år, idet der er tale om en strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvor denne afskrivningsperiode vurderes at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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 nettorealiseringsværdi, 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.

### 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.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 finansiell omkostning.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler 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.

### 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 virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

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 og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

## Hoved- og nøgletal

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykkes
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 (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

**Koncernens resultatopgørelse for 2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Nettoomsætning	2	698.916	693.778
Vareforbrug		(411.474)	(379.590)
Andre eksterne omkostninger	4	<u>(56.035)</u>	<u>(59.848)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>231.407</b>	<b>254.340</b>
Personaleomkostninger	3	(211.542)	(200.999)
Af- og nedskrivninger		<u>(75.482)</u>	<u>(40.527)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>(55.617)</b>	<b>12.814</b>
Andre finansielle indtægter	5	5.333	3.277
Andre finansielle omkostninger	6	<u>(45.798)</u>	<u>(26.014)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>(96.082)</b>	<b>(9.923)</b>
Skat af ordinært resultat	7	<u>(2.911)</u>	<u>(8.433)</u>
<b>Koncernens resultat</b>		<b><u>(98.993)</u></b>	<b><u>(18.356)</u></b>
Minoritetsinteressers andel af resultatet		<u>55.566</u>	<u>10.651</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>(43.427)</u></b>	<b><u>(7.705)</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		<u>(43.427)</u>	<u>(7.705)</u>
		<b><u>(43.427)</u></b>	<b><u>(7.705)</u></b>

**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Erhvervede licenser		5.880	3.012
Goodwill		300.000	359.128
Udviklingsprojekter under udførelse		13.747	4.153
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	8	<u><b>319.627</b></u>	<u><b>366.293</b></u>
Grunde og bygninger		31.283	31.843
Produktionsanlæg og maskiner		20.635	26.966
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.286	2.399
Indretning af lejede lokaler		4.495	2.946
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		155	925
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	9	<u><b>58.854</b></u>	<u><b>65.079</b></u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		184	190
Andre tilgodehavender		5.471	22.049
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	10	<u><b>5.655</b></u>	<u><b>22.239</b></u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u><b>384.136</b></u>	<u><b>453.611</b></u>
Råvarer og hjælpematerialer		67.497	65.543
Varer under fremstilling		34.702	58.418
Fremstillede varer og handelsvarer		15.167	21.144
Forudbetalinger for varer		8.129	3.919
<b>Varebeholdninger</b>		<u><b>125.495</b></u>	<u><b>149.024</b></u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		72.803	98.680
Udskudt skat	12	14.458	23.626
Andre tilgodehavender		6.284	5.838
Tilgodehavende selskabsskat		6.270	977
Periodeafgrænsningsposter		2.577	3.246
<b>Tilgodehavender</b>		<u><b>102.392</b></u>	<u><b>132.367</b></u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u><b>33.183</b></u>	<u><b>12.521</b></u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u><b>261.070</b></u>	<u><b>293.912</b></u>
<b>Aktiver</b>		<u><u><b>645.206</b></u></u>	<u><u><b>747.523</b></u></u>

**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		22.473	22.442
Overført overskud eller underskud		13.697	56.096
<b>Egenkapital</b>		<b>36.170</b>	<b>78.538</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>		<b>20.687</b>	<b>74.898</b>
Andre hensatte forpligtelser		4.029	3.626
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>4.029</b>	<b>3.626</b>
Ansvarlig lånekapital	13	124.463	115.243
Gæld til realkreditinstitutter		8.697	9.485
Bankgæld		88.534	88.275
Finansielle leasingforpligtelser		4.331	5.320
Anden gæld		115.059	108.472
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>341.084</b>	<b>326.795</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	2.198	35.045
Bankgæld		86.934	55.492
Modtagne forudbetalinger fra kunder		9.024	11.989
Leverandører af varer og tjenesteydelser		104.366	95.422
Skyldig selskabsskat		2.952	8.344
Anden gæld		37.407	57.374
Periodeafgrænsningsposter		355	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>243.236</b>	<b>263.666</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>584.320</b>	<b>590.461</b>
<b>Passiver</b>		<b>645.206</b>	<b>747.523</b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Dattervirksomheder	11		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		



**Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015**

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller under- skud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	22.442	56.096	78.538
Kapitalforhøjelse	31	275	306
Valutakursreguleringer	0	753	753
Årets resultat	0	(43.427)	(43.427)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b><u>22.473</u></b>	<b><u>13.697</u></b>	<b><u>36.170</u></b>

**Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Driftsresultat		(55.617)	12.814
Af- og nedskrivninger		75.482	40.527
Andre hensatte forpligtelser		403	(974)
Ændringer i arbejdskapital	15	<u>52.580</u>	<u>(6.138)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>72.848</b>	<b>46.229</b>
Modtagne finansielle indtægter		5.333	3.277
Betalte finansielle omkostninger		(45.798)	(30.857)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(4.428)</u>	<u>(5.492)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>27.955</b>	<b>13.157</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(13.427)	(6.416)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(11.932)	(17.251)
Salg af materielle anlægsaktiver		292	3.773
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		<u>4.584</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(20.483)</b>	<b>(19.894)</b>
Afdrag på lån mv.		(18.559)	(24.455)
Kontant kapitalforhøjelse		<u>306</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(18.253)</b>	<b>(24.455)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(10.781)</b>	<b>(31.192)</b>
Likvider primo		<u>(42.971)</u>	<u>(11.779)</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b><u>(53.752)</u></b>	<b><u>(42.971)</u></b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		33.183	12.521
Kortfristet gæld til banker		<u>(86.935)</u>	<u>(55.492)</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b><u>(53.752)</u></b>	<b><u>(42.971)</u></b>

## Koncernens noter

### 1. Usikkerhed ved indregning og måling

Koncernen har indregnet goodwill som vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder for i alt 300 mio.kr. Fordelt på Hydratech Industries Fluid Power A/S og Hydratech Industries Wind Power A/S.

Koncernen har udarbejdet en nedskrivningstest som tidligere var opdelt i to CGU'er, svarende til aktiviteten i de to datterselskaber Hydratech Industries Fluid Power A/S og Hydratech Industries Wind Power A/S.

Koncernens strategi er nu 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 er følgende:

- WACC er fastsat til 11,68%
- Der anvendes en prognoseperiode på 7 år og efterfølgende terminalperiode

For Fluid gælder følgende væsentlige forudsætninger:

- Der er en generel forventning til de svære markedsforhold inden for off-shore segmentet ikke forbedres inden for en kortere årrække. Den generelle omsætningsvækst vil være baseret på øget intern samhandel som følge af øget værkst i Vind
- Der forudsættes uændret dækningsgrad i prognoseperioden.
- Reduktion af faste omkostninger, således disse står i forhold til aktivitetsniveauet i prognoseperioden.

For Wind gælder følgende væsentlige forudsætninger:

- Væksten i omsætningen forventes at stige med gennemsnitlig 5% i perioden indtil 2020, hvorefter vækstraten forventes på noget lavere niveau.
- Omsætningen forventes at udvikle sig i samme takt som vindmøllemarkedet generelt.
- Der forudsættes uændret dækningsgrad i prognoseperioden.
- 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. Det forventes at give øget vækst i omsætningen på gennemsnitlig 15%.
- En forbedring af dækningsgraden i prognoseperioden.
- Forkusering på faste omkostninger, således disse står i forhold til koncernens aktivitet.

## Koncernens noter

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.

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Nettoomsætning</b>		
Danmark	209.559	201.889
Øvrige lande	489.357	491.889
	<b>698.916</b>	<b>693.778</b>

Af konkurrencemæssige grunde er informationer om fordeling af omsætning på aktiviteter ikke oplyst. Koncernen har ingen ophørende aktiviteter.

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	179.280	181.822
Pensioner	13.419	14.079
Andre omkostninger til social sikring	13.783	2.281
Andre personaleomkostninger	5.060	2.817
	<b>211.542</b>	<b>200.999</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>564</b>	<b>547</b>

	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Direktion	1.318	2.139
Bestyrelse	826	835
	<b>2.144</b>	<b>2.974</b>

### Særlige incitamentsprogrammer

Ledende medarbejdere i koncernen er omfattet af incitamentsprogram.

Ledende medarbejdere har 87.565 warrants pr. 31. december 2015, hvilket svarer til 47,1% af de udstedte warrants i koncernen.

**Koncernens noter**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	399	315
Skatterådgivning	364	0
Andre ydelser	15	20
	<b>778</b>	<b>335</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>5. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	5.333	3.277
	<b>5.333</b>	<b>3.277</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>6. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	45.798	26.014
	<b>45.798</b>	<b>26.014</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>7. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	388	8.407
Ændring af udskudt skat	2.463	(779)
Regulering vedrørende tidligere år	60	805
	<b>2.911</b>	<b>8.433</b>

## Koncernens noter

	Erhvervede licenser t.kr.	Goodwill t.kr.	Udviklings- projekter under udfø- relse t.kr.
<b>8. Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	10.688	525.888	4.153
Valutakursreguleringer	(1.324)	0	0
Overførsler	4.855	0	0
Tilgange	562	0	9.594
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>14.781</b>	<b>525.888</b>	<b>13.747</b>
Af- og nedskrivninger primo	(7.656)	(166.760)	0
Ændring i anvendt regnskabspraksis	(20)	0	0
Valutakursreguleringer	(226)	0	0
Årets afskrivninger	(999)	(59.128)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(8.901)</b>	<b>(225.888)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>5.880</b>	<b>300.000</b>	<b>13.747</b>

## Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Produkti- onsanlæg og maskiner t.kr.	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
<b>9. Materielle anlægsakti- ver</b>				
Kostpris primo	47.178	134.690	16.159	9.402
Valutakursreguleringer	647	4.743	704	419
Overførsler	991	699	0	1.176
Tilgange	0	2.625	1.216	1.160
Afgange	0	(99)	(372)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>48.816</b>	<b>142.658</b>	<b>17.707</b>	<b>12.157</b>
Af- og nedskrivninger primo	(15.335)	(107.806)	(13.689)	(6.456)
Ændring i anvendt regnskabs- praksis	0	82	(71)	0
Valutakursreguleringer	(68)	(2.975)	(444)	(361)
Årets afskrivninger	(2.130)	(11.388)	(1.550)	(845)
Tilbageførsel ved afgang	0	64	333	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(17.533)</b>	<b>(122.023)</b>	<b>(15.421)</b>	<b>(7.662)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ul- timo</b>	<b>31.283</b>	<b>20.635</b>	<b>2.286</b>	<b>4.495</b>
Ikke ejede aktiver	<b>0</b>	<b>3.799</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Koncernens noter

	<b>Forudbe- taling for mate- rielle an- lægsakti- ver t.kr.</b>		
<b>9. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	925		
Valutakursreguleringer	0		
Overførsler	(1.875)		
Tilgange	1.105		
Afgange	0		
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>155</b>		
Af- og nedskrivninger primo	0		
Ændring i anvendt regnskabspraksis	0		
Valutakursreguleringer	0		
Årets afskrivninger	0		
Tilbageførsel ved afgange	0		
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>155</b>		
Ikke ejede aktiver	0		
		<b>Andre værdi- papirer og kapitalandele t.kr.</b>	<b>Andre tilgo- dehavender t.kr.</b>
<b>10. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	500	22.049	
Afgange	0	(16.578)	
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>500</b>	<b>5.471</b>	
Nedskrivninger primo	(310)	0	
Årets nedskrivninger	(6)	0	
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(316)</b>	<b>0</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>184</b>	<b>5.471</b>	



## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>11. Dattervirksomheder</b>			
HTHH ApS	Hjørring	ApS	50,9

## 12. Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv vedrører materielle anlægsaktiver, omsætningsaktiver, regnskabsmæssige hensættelser samt skattemæssigt underskud.

## 13. Ansvarlig lånekapital

Ansvarlig lån træder tilbage for andre gældsforpligtelser, der er indregnet i balancen med netto 88.534 t.kr.

	<u>Forfald in- den for 12 måneder 2015 t.kr.</u>	<u>Forfald in- den for 12 måneder 2014 t.kr.</u>	<u>Forfald ef- ter 12 må- neder 2015 t.kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år t.kr.</u>
<b>14. Langfristede gælds- forpligtelser</b>				
Ansvarlig lånekapital	0	0	124.463	0
Gæld til realkreditinstitutter	2.198	803	8.697	5.461
Bankgæld	0	32.000	88.534	0
Finansielle leasingforpligtelser	0	2.242	4.331	0
Anden gæld	0	0	115.059	79
	<u>2.198</u>	<u>35.045</u>	<u>341.084</u>	<u>5.540</u>

## 15. Ændring i arbejdskapital

	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Ændring i varebeholdninger	23.529	(8.176)
Ændring i tilgodehavender	42.684	(30.838)
Ændring i leverandørgæld mv.	(13.633)	32.876
	<u>52.580</u>	<u>(6.138)</u>

## 16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<u>72.869</u>	<u>43.023</u>

## Koncernens noter

### 17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebreve 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.

SG-Finans har i forbindelse med finansiering af driftsmidler taget ejendomsforbehold i disse, indtil købekontrakten er endeligt indfriet.

**Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(39)	(14)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(39)</b>	<b>(14)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(44.691)	(8.212)
Andre finansielle indtægter	2	1.682	687
Andre finansielle omkostninger	3	0	(2)
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>(43.048)</b>	<b>(7.541)</b>
Skat af ordinært resultat	4	(379)	(164)
<b>Årets resultat</b>		<b><u>(43.427)</u></b>	<b><u>(7.705)</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		(44.691)	(8.212)
Overført resultat		1.264	507
		<b><u>(43.427)</u></b>	<b><u>(7.705)</u></b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		7.235	50.916
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		<u>29.930</u>	<u>28.199</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<u><b>37.165</b></u>	<u><b>79.115</b></u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u><b>37.165</b></u>	<u><b>79.115</b></u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u><b>6</b></u>	<u><b>30</b></u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u><b>6</b></u>	<u><b>30</b></u>
<b>Aktiver</b>		<u><u><b>37.171</b></u></u>	<u><u><b>79.145</b></u></u>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	6	22.473	22.442
Overført overskud eller underskud		<u>13.697</u>	<u>56.095</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>36.170</u></b>	<b><u>78.537</u></b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		572	407
Skyldig selskabsskat		387	172
Anden gæld		<u>42</u>	<u>29</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>1.001</u></b>	<b><u>608</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>1.001</u></b>	<b><u>608</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>37.171</u></b>	<b><u>79.145</u></b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Eventualforpligtelser	7		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis me- tode t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	22.442	0	56.095	78.537
Kapitalforhøjelse	31	0	275	306
Valutakursreguleringer	0	754	0	754
Overført til reserver	0	43.937	(43.937)	0
Årets resultat	0	(44.691)	1.264	(43.427)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>22.473</b>	<b>0</b>	<b>13.697</b>	<b>36.170</b>

## Modervirksomhedens noter

### 1. Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets investering i kapitalandele i tilknyttede virksomheder er forbundet med usikkerhed, da selskabet har aktiveret goodwill som en del af kapitalandele i tilknyttede virksomheder for i alt 300 mio.kr. Forudsætningerne for værdiansættelsen af goodwill fremgår af note 1 til koncernregnskabet.

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.682	687
	<u>1.682</u>	<u>687</u>

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	0	2
	<u>0</u>	<u>2</u>

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>4. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	387	164
Regulering vedrørende tidligere år	(8)	0
	<u>379</u>	<u>164</u>

	<u>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.</u>	<u>Tilgodehaven- der hos til- knyttede virk- somheder t.kr.</u>
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	89.140	28.199
Tilgange	256	1.731
<b>Kostpris ultimo</b>	<u>89.396</u>	<u>29.930</u>
Nedskrivninger primo	(38.224)	0
Valutakursreguleringer	754	0
Andel af årets resultat	(44.691)	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<u>(82.161)</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u>7.235</u>	<u>29.930</u>

## Modervirksomhedens noter

	<u>Antal</u>	<u>Nominal værdi t.kr.</u>
<b>6. Virksomhedskapital</b>		
Klasse A-anparter	22.249	22.249
Klasse B-anparter	<u>224</u>	<u>224</u>
	<u><b>22.473</b></u>	<u><b>22.473</b></u>

	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>	<u>2012 t.kr.</u>	<u>2011 t.kr.</u>
<b>Bevægelser i virksom- hedskapitalen</b>					
Virksomhedskapital pri- mo	22.442	22.442	22.422	22.422	22.422
Kapitalforhøjelse	<u>31</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>20</u>	<u>0</u>
<b>Virksomhedskapital ultimo</b>	<u><b>22.473</b></u>	<u><b>22.442</b></u>	<u><b>22.422</b></u>	<u><b>22.442</b></u>	<u><b>22.422</b></u>

## 7. Eventualforpligtelser

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