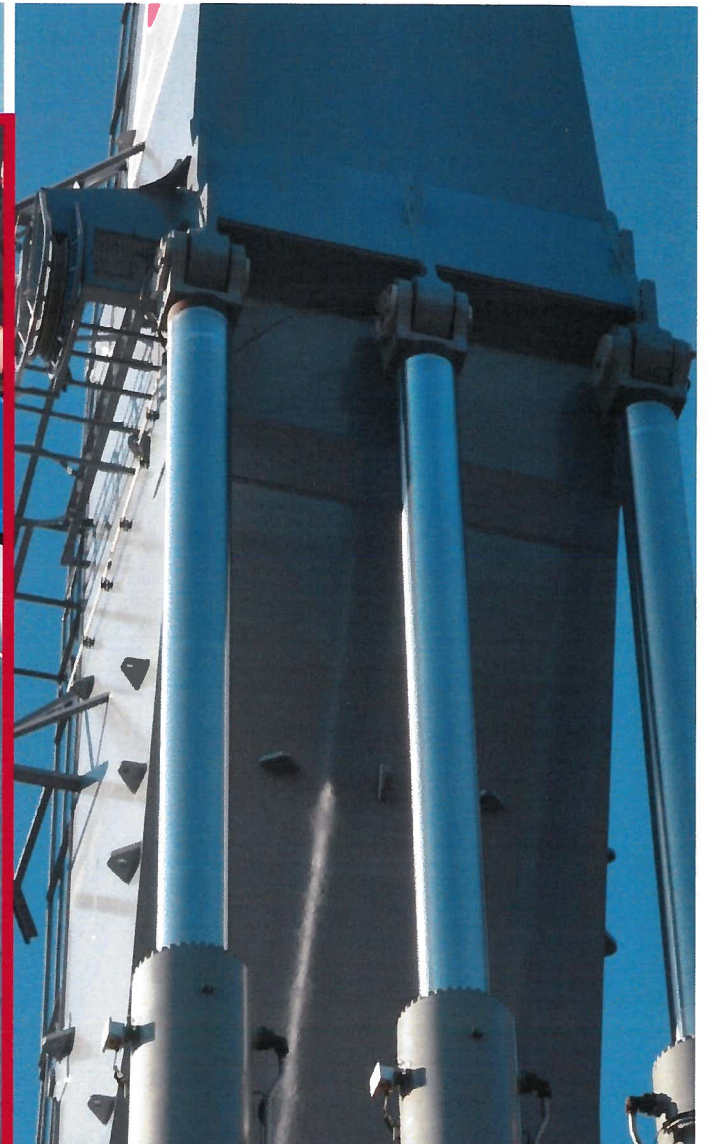


Hydratech Industries



Annual Report 2015

HYDRATECH INDUSTRIES A/S

SIGENVEJ 2, 9760 VRÅ

**ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT**

2015

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 27. juni 2016**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 27 June 2016*

Rasmus Sandorff Jacobsen
Chairman of the Meeting

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

**CVR-NR. 31 59 27 20
CVR NO. 31 59 27 20**

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side <i>Page</i>
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	2
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	3
Påtegninger <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Key Figures and Ratios for the group</i>	8
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	9-17
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	18-31
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	32
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	33-36
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	37-38
Noter..... <i>Notes</i>	39-57

SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY DETAILS

Selskabet
Company

Hydratech Industries A/S
 Sigenvvej 2
 9760 Vrå

CVR-nr.: 31 59 27 20
CVR No.:
 Stiftet: 2. juli 2008
Established: 2 July 2008
 Hjemsted: Hjørring
Registered Office:
 Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Søren Østergaard Sørensen, formand
Chairman

Esben Bay Jørgensen
 Bent Sørensen
 Henrik T. Krabbe
 Hans Jørgen Kaptain

Martin Kyllsbech Villadsen, medarbejdervalgt
Elected by employees

Ove Østergaard, medarbejdervalgt
Elected by employees

Peter Kjærsgaard Sørensen, medarbejdervalgt
Elected by employees

Direktion
Board of Executives

Søren Kringelholt Nielsen

Revisor
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
 Rimmens Alle 89, Box 712
 9900 Frederikshavn

Deloitte Statsautoriseret revisionspartnerselskab
 City Tower Værkmestergade 2
 8000 Århus C

Pengeinstitut
Bank

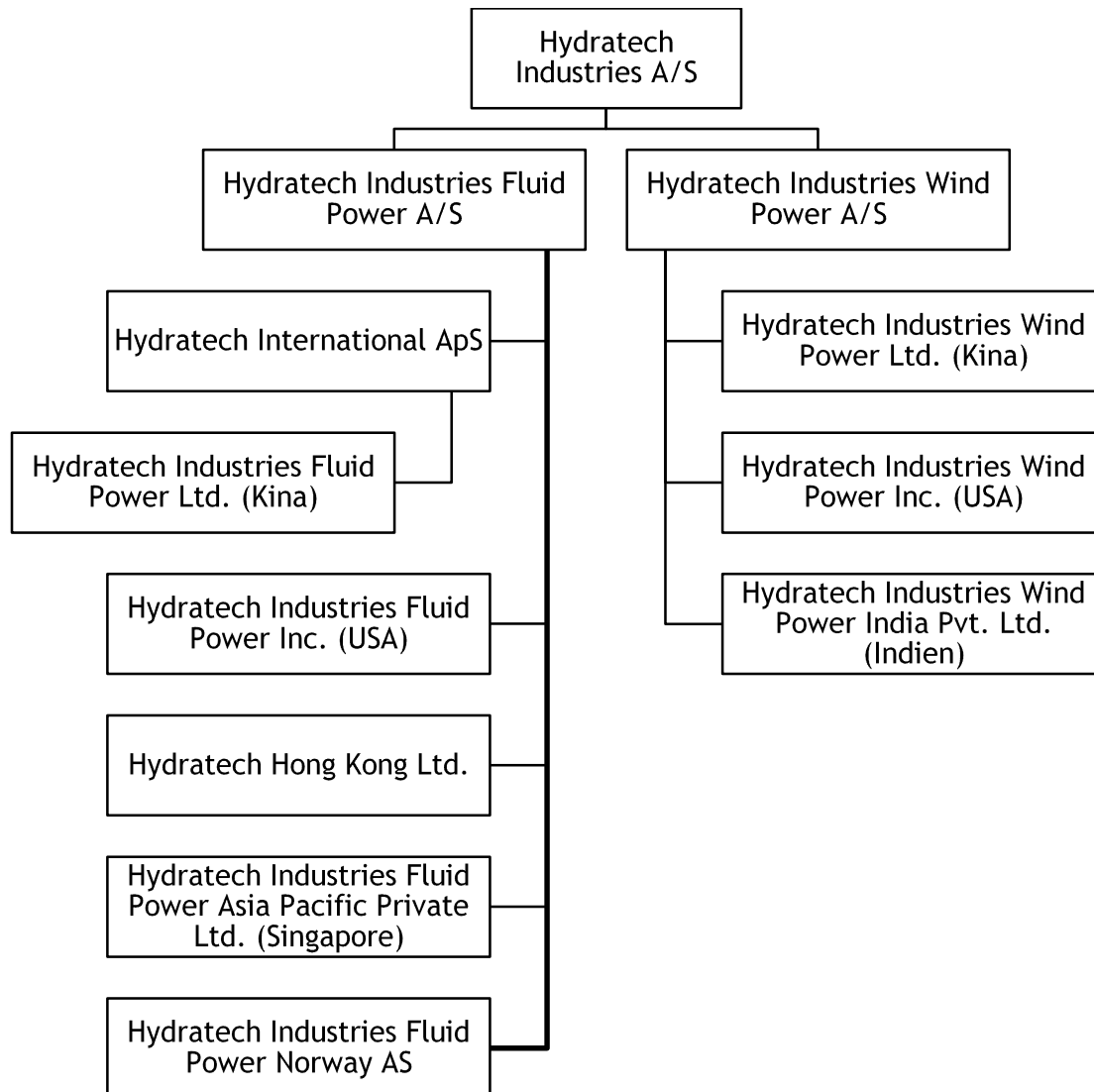
SEB Bank
 Postboks 100
 0900 København C

Oversættelsesforbehold
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

KONCERNOVERSIGT
GROUP STRUCTURE



LEDELSESPÅTEGNING**STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Hydratech Industries A/S.

Today the board of directors and board of executives have discussed and approved the Annual Report of Hydratech Industries A/S for the year 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

In our opinion the Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Group's and the Company's operations, and the Group's cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

The management's review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Vrå, den 24. juni 2016

Vrå, 24 June 2016

Direktion

Board of Executives

Søren Kringelholt Nielsen

Bestyrelse

Board of Directors

Søren Østergaard Sørensen
Formand
Chairman

Esben Bay Jørgensen

Bent Sørensen

Henrik T. Krabbe

Hans Jørgen Kaptain

Martin Kyllsbech Villadsen
Medarbejdervalgt
Elected by employees

Ove Østergaard
Medarbejdervalgt
Elected by employees

Peter Kjærsgaard Sørensen
Medarbejdervalgt
Elected by employees

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i Hydratech Industries A/S

To the shareholders of Hydratech Industries A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Hydratech Industries A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

REPORT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Hydratech Industries A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015 which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes for the group as well as for the parent company and cash flow statement for the group. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Management's Responsibility for the Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements

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

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.

Auditor's Responsibility

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Revisors ansvar (fortsat)

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen 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. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henvise til omtale i årsregnskabets note 17 "Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling" hvor ledelsen oplyser om usikkerhed ved indregning og måling af goodwill samt udskudt skatteaktiv i årsregnskabet.

Auditor's Responsibility (continued)

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as the overall presentation of the consolidated financial statements and parent company financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the group's and the parent company's operations and the group's cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Emphasis of matter in the financial statements

Without having an impact on our opinion, we refer to the description in note 17 Information on uncertainty with respect to recognition and measurement of the financial statements which management informs about the uncertainty in the recognition and measurement of goodwill and asset in the financial statements.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

**ERKLÆRINGER I HENHOLD TIL ANDEN
 LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING**

**Supplerende oplysninger vedrørende andre
 forhold**

Uden at det har påvirket vores konklusion skal vi gøre opmærksomme på, at selskabet har ydet lån, der er selvfinansiering, i strid med selskabsloven, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar. Forholdet er berigtiget i løbet af regnskabsåret og er således bragt til ophør.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg 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.

Frederikshavn, den 27. juni 2016
Frederikshavn, 27 June 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
 , CVR-nr. 20 22 26 70

Peter Have Jensen
 Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

**REPORTS ACCORDING TO OTHER LEGISLATION
 AND REGULATIONS**

Other matters paragraph

Without modifying our opinion, we draw attention to the matter that the company has received loans there are self-financing which is against the Danish Companies Act, and that Management may be held liable in this respect. It is corrected at the annual general meeting where dividend will repay loans.

Statement on Management's Review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the consolidated financial statements and parent company financial statements.

Aarhus, den 27. juni 2016
Aarhus, 27 June 2016

Deloitte Statsautoriseret revisionspartnerselskab
 , CVR-nr. 11 22 33 44

Jacob Nørmark
 Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
KEY FIGURES AND RATIOS FOR THE GROUP

	2015	2014	2013	2012	2011
	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	698.916	693.778	627.090	580.335	617.548
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	231.558	254.625	199.453	168.754	205.286
<i>Gross profit</i>					
Driftsresultat før afskrivninger/EBITDA...	18.007	53.626	22.303	-8.021	62.124
<i>Operating profit/loss before depreciation/EBITDA</i>					
Driftsresultat/EBIT.....	-55.253	13.098	-23.774	-57.310	15.527
<i>Operating profit/EBIT</i>					
Finansielle poster, netto.....	-22.395	-21.917	-29.830	-23.536	-23.871
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	-77.648	-8.819	-53.604	-80.846	-8.284
<i>Profit for the year before tax</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	666.462	750.211	716.518	782.376	869.424
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	89.393	168.051	180.891	185.913	256.688
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	31.439	16.730	23.232	-4.401	28.490
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	6.107	17.251	15.080	19.432	56.465
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	564	547	529	528	563
<i>Average number of employees</i>					
Nøgletal					
Bruttomargin.....	33,1	36,7	31,8	29,1	33,2
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad.....	-5,3	1,9	-3,8	-9,3	2,5
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad.....	-11,0	-1,2	-7,2	-9,8	-1,1
<i>Rate of return</i>					
Soliditetsgrad.....	13,4	22,4	25,2	23,8	29,5
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	-62,9	-10,2	-29,6	-30,7	-6,8
<i>Return on equity</i>					
Indeks for nettoomsætning.....	113	112	102	94	100
<i>Index for net revenue</i>					

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Association of Financial Analysts. Reference is made to the definitions and concepts in the accounting policies.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter består i udvikling, produktion, salg og service af hydrauliske komponenter. Moderselskabet er et holdingselskab, hvis hovedaktivitet er at erhverve og eje aktie- og anpartsselskaber.

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.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Tidligere år har koncernen været opdelt i to CGU'er (Cash Generating 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 17 for yderligere detaljer vedrørende nedskrivningstesten.

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

For yderligere beskrivelse af forudsætninger henvises til note 17.

Principal activities

The principal activities of the Group consist of development, manufacturing, sale and service of Hydraulic components. The parent company is a holding company whose main activity is to acquire and own limited liability companies.

The Group has three divisions (Wind, Fluid and Service) and is headquartered in Denmark with subsidiaries in USA, China, India, Singapore, Norway and Hong Kong. The Group is acting as sub-supplier within the market sectors wind, oil, gas, mining, industry and marine and has service activities related hereto.

Uncertainty on recognition or measurement

In previous years the Group was divided into two CGUs (Cash Generating Units), corresponding to the activities in the two Groups primarily shown at company level. A part of the Group's strategy is to utilize resources, knowledge and production facilities across the business areas. As a result hereof, the inter-division transactions have grown to support the Group's activities.

It is management's opinion that the business areas cannot be seen as separate entities and the Group should therefore be considered a CGU.

An impairment test was carried out to assess the valuation of the recognised goodwill. The impairment test is based on a number of assumptions in relation to revenue growth and development of contribution margins and reduction of overhead costs. We refer to note 17 for further details concerning the impairment test.

Based on the impairment test for the year, the total value of goodwill is written down to DKK 300 m which corresponds to an impairment loss of DKK 27 m.

For further description of assumptions, see note 17

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen opnåede en omsætning på 698 mio. kr, hvilket udgør en beskedent 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 -81 mio. kr., hvilket er en tilbagegang på 63 mio. kr. i forhold til 2014. 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 væsentligt 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 den rentebærende gæld netto 358 mio. kr. (2014: 373 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.

Development in activities and financial position

The Group achieved revenue of DKK 698 m, a modest growth from 2014. It is the third year in a row with positive growth rates. The growth is driven by strong revenue growth in the Wind and Service divisions, whereas the Fluid division has experienced a major decline due to the difficult market conditions in the O&G industry.

The Group result after tax is DKK -81 m which is a decline of DKK 63 m as compared to 2014. The decline is solely ascribed to the conditions in the O&G market which have caused a considerable decline in both revenue and results in the Group's Fluid division. The Group's two other divisions (Wind and Service) developed positively as expected, with an increase in both revenue and results, which is considered satisfactory.

The decline in the Fluid division's primary market has necessitated a reduction of costs in this division which were considerably reduced during 2015. However, it was not possible to reduce the costs at the pace that the market was worsening and the Fluid division's results for 2015 are not satisfactory. In spite of the difficult market conditions, the Fluid division has maintained its core competences and core customers.

The Group has as a part of its strategic planning further improved its professional and technical expertise within both the Fluid and Wind divisions to meet the strong growth experienced in the two divisions. Furthermore the global presence has been expanded in the two divisions with considerably higher activities in the Chinese and American companies.

At 31 December 2015, the net interest-bearing debt amounts to DKK 358 m (2014: DKK 373 m.). No changes have been made to the Group's guidelines and procedures concerning management of the capital structure and administration hereof in 2015.

Agreements have been made with the Group's financial business partners concerning the required financing of the operating activities and fulfilment of financial obligations in the coming year.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Koncernen forventer ikke at de svære markedsf forhold 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.

Der er udover ovenstående, ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernen og koncernens finansielle stilling.

Særlige risici

Generelle risici:

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til dattervirksomhedernes evne 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.

Significant events after the end of the financial year

The Group does not expect the difficult market conditions within O&G to improve in 2016 and has therefore implemented a reorganisation of the Fluid division in the spring of 2016, which included a considerable reduction of overhead costs globally. Main focus in this reorganisation was to retain key staff, core customers and core competences in the Group. During this reorganisation, the workshop in Norway was wound up, the workshop in Singapore became dormant and the factory in the USA focuses primarily on sale and service activities within both divisions.

Except as described above, no events have occurred of material importance for the Group and the Group's financial position.

Special risks

General risks:

The Group's main operating risk is related to the ability to be strongly positioned on the markets, where the products are sold, and to continuously secure a competitive manufacturing cost base.

The Group is acting within the oil and gas industry, which is characterized by a cyclical level of activity affected by the price on crude oil and the dollar rate. Additionally there are sales to the global marine and yard industry, which traditionally is sensitive to the state of the market.

Warranty obligations:

As a supplier to the Wind industry the Group has contracts with an extended warranty obligation concerning potential serial damages if the Group's deliveries are inadequate.

The need for warranty provision is evaluated on general current basis and specifically from case to case to counter the expected warranty costs occurring in the following years. At 31 December 2015 the provision amounts to approx. DKK 4 m for warranty cases.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

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 hovedsageligt 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 på egenkapitalen. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes som hovedregel ikke, da det er selskabets opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

Miljøforhold

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.

Datterselskaberne 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.

Cost price risks:

The Group's use of steel as raw material leads to a risk of general price increases on this type of raw material. However, the Group can in the main part of the productions recognize price increase on raw materials in the price of the finished products.

Financial risks:

The loan financing of the Group is exposed to changes in the level of interest rates.

Foreign currency exchange risks:

Exporting the products exposes the profit, cash flow and equity towards exchange rate development of a number of currencies. Currency risks are being hedged mainly by sourcing and sale in the same currency. The Group does not enter into speculative currency transactions.

Value adjustment of investments in subsidiaries, which are separate legal entities, is recorded directly on the Equity. Exchange rate risks related hereto are generally not hedged as the company is of the opinion that a current hedging of such long term investments are not optimal seen from a total risk and cost exposure point of view.

Environmental situation

Based on the major environmental impacts and from a technological and financial point of view, the Group will reduce the impacts to a minimum by ensuring the most effective utilization of resources through reduction of energy consumption, volumes of waste and discharge into the environment.

The subsidiaries are environmentally approved by the public authorities as well as ISO 14001:2004 certified.

To maintain the environmental areas, the company has prepared an environmental policy including environmental targets. This policy is based on environmentally safe operating activities and is a natural part of the Group's overall objectives for product quality and manufacturing processes.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

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 selskabets produkter afsættes.

For at kunne leve op til selskabets 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.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der foregår løbende tilpasning og udvikling af produktsortimentet til imødekomme 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.

Knowledge resources

The Group is continuously developing and manufacturing customized products and product solutions. A large share of the revenue is project specific and customized solutions, which require a high level of knowledge resources within the employees of the individual product and market segments where the Groups' products are sold.

To maintain the high expectation level to the development and manufacturing of these customer and product solutions, it is crucial to recruit new and retain existing employees with a high technical degree and experience. The Group is intending to maintain the reputation as an attractive employer.

Research and development activities

The product assortment is continuously being customized and further developed to meet the customer expectations.

Like in previous years, the company has in 2015 participated in the different development projects in cooperation with existing customers and potential new customers. These projects are supporting the broadening of the product assortment.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Medarbejderforhold

Det gennemsnitlige antal medarbejdere i regnskabsåret udgjorde 564 mod 547 i 2014. Pr. 31. december 2015 var der ansat 551 medarbejdere i koncernen mod 589 medarbejdere pr. 31. december 2014.

Udviklingen i medarbejderstaben kan illustreres således:

	Danmark	Resten af verden
Antal ansatte, primo.....	302	287
Nettilgang/afgang.....	8	30
Antal ansatte, ultimo....	294	257

Bestyrelsens arbejde

Der er i lighed med tidligere år nedsat et separat revisionsudvalg. Revisionsudvalget rapporterer til bestyrelsen.

Bestyrelsen påser, at direktionen overholder de af bestyrelsen besluttede målsætninger, strategier og forretningsgange. Der har været afholdt 7 bestyrelsesmøder i 2015.

Andet

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.

Aktionærforhold

Selskabets aktiekapital er ikke opdelt i aktieklasser. HTHH ApS er moderselskab, mens Anpartsselskabet af 4. juli 2008 er ultimativt moderselskab for Hydratech Industries A/S. Den primære ejer af HTHH ApS er kapitalfonden BWB Partners, som ejer 51% og dermed har bestemmende indflydelse i Hydratech Industries A/S, da HTHH ApS ejer 85% af Hydratech Industries A/S. Kapitalfonden er i bestyrelsen repræsenteret af Esben Bay Jørgensen. Herudover har en række ledende medarbejdere, bestyrelse og tidligere hovedaktionærer den resterende ejerandel.

Employees

The average number of employees in the financial year was 564 compared to 547 in 2014. At 31 December 2015 the Group counted 551 employees compared to 589 employees at 31 December 2014.

The development in the employee base:

	Denmark	Rest of the world
Number of employees, primo.....	302	287
Net addition/reduction..	8	30
Number of employees, ultimo.....	294	257

Board activities

Like in previous years, a separate audit committee is established. The audit committee reports to the Board.

The Board ensures that the Directors comply with the objectives, strategies and business processes, as decided by the Board. In total, 7 Board meetings have been held in 2015.

Other

The company is fulfilling the guidelines of DVCA (Danish Venture Capital and private Equity Association) concerning information statements in the annual reporting. Further information available at www.dvca.dk.

Shareholders

The share capital of the company is not divided into share classes. HTHH ApS is parent company whereas Anpartsselskabet af 4. juli 2008 is the ultimately parent company of Hydratech Industries A/S. The primary owner of HTHH ApS is the Capital Fund BWB Partners, who owns 51% and thereby has controlling influence in Hydratech Industries A/S as HTHH ApS owns 85% of Hydratech Industries A/S. In the Board Mr. Esben Bay Jørgensen represents the Capital Fund. The rest of the company shares are owned by selected members of the Directors, Board and former main shareholders.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Forventninger til fremtiden

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 større kunder.

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.

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 2016.

Future expectations

The Group expects an increased revenue in the Wind and Service divisions, but a further decline in revenue for the Fluid division and it sees a total result for 2016 with a slightly decreasing revenue and a considerably improved operating profit. The results after tax for the year will be impacted by one-time costs incurred in connection with the reorganisation of the Fluid division and are therefore expected to be negative.

The Fluid division

The Group expects that it will take the O&G market several years to reach the level in 2014 but it considers the Group's position to be strengthened when the crisis is over.

The Wind division

The Group expects to continue the positive development in the Wind division in 2016, with a considerable increase in both revenue and earnings. This is primarily based on a strong global market for wind turbines, an increased focus on quality at the Asian wind turbine manufacturers, and the fact that the Group, after a long development process, has signed contracts with a number of new, major customers.

The Service division

The Group expects to continue the positive development in the Service division in 2016, with an increase in both revenue and earnings. The Service division services the large installed base of the Group's products globally and expects growth in a number of new products to the service market.

In the medium and long term, the Group's main markets are expected to develop positively in view of the still higher need for energy around the world whereas the short-term effect of the long fall in oil prices may have an impact on the market development in the short term. Furthermore, the huge exchange rate fluctuations may also have an impact on the expectations for revenue and results for 2016.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW**Samfundsansvar**

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

Koncernens selskaber 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 retningslinier 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.

Corporate responsibility

The company has introduced politics with internal guidelines, objectives and strategies, which drives a targeted approach to secure a safe and healthy work environment, and furthermore that environmental and climate matters are embedded in the processes of the company.

The subsidiaries are certified by external parties regarding quality in the processes in both the subsidiaries as well as by their suppliers. These demands are furthermore customer requirements, which are fulfilled by the subsidiaries both in the internal processes and control procedures as well as by inspections at the suppliers.

The company has established a global quality and proces department, which ensures preparation of guidelines and controls that the subsidiaries are fulfilling these.

It is the opinion of the management, that the organization is at a satisfactory and needed level, and that the launched initiatives will improve the results in the following years.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Kønsmæssig sammensætning i ledelsen

Bestyrelsen og den daglige ledelse ønsker lige muligheder for begge køn i koncernens ledelsesniveauer og tror på, at mangfoldighed giver en forretningsmæssig værdi. I 2013 fastlagde bestyrelsen 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 ledelsestalenter, 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.

Gender composition of management

The Board and the day-to-day management want equal opportunities for both sexes at management levels and believe that diversity provides business value. In 2013 the Board established objectives for diversity at the Board and other managerial levels. In connection with the nomination of new members for the Board, an evaluation is performed carefully considering knowledge and professional experience needed to provide the necessary skills in the Board. Furthermore the Board is working to achieve the best possible composition according to background, gender etc.

In connection with recruitment of managers, a careful assessment of the knowledge and professional experience is required in order to ensure the presence of the necessary competences at all levels of management. It is therefore important that the best management talents, regardless of gender, hold the highest executive positions.

The Board has set the following objectives for the gender composition in the Group:

- that both sexes are represented in the Board by at least 20% in 2017
- that both sexes are represented at management levels globally by at least 20% in 2017.

There were no changes to the Board in 2015 and thus, we are yet to come closer to the target for 2017. When selecting new Board candidates, the objective to bring more female members to the Board is pursued. However, this should not go beyond other recruitment criteria.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Hydratech Industries A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

The annual report of Hydratech Industries A/S for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, large enterprise.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

Generelt om indregning og måling

General information on recognition and measurement

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and writedown, are also recognised in the income statement.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will flow from the company and the value of the liability can be measured reliably.

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

The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.

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

The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets is reviewed annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

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

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are the first time recognised in the balance sheet at cost price and subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in receivables and liabilities, respectively.

Change in the fair value of derivative financial instruments, classified as and meeting the criteria for hedging the fair value of a recognised asset or a recognised liability, are recognised in the profit and loss account together with changes in the fair value, if any, of the hedged asset or the hedged liability.

Change in the fair value of derivative financial instruments, classified as and meeting the conditions of hedging future assets and liabilities, are recognised in receivables or liabilities and in the equity. If the future transaction results in recognition of assets or liabilities, amounts are transferred, which were recognised in the equity, from the equity and are recognised in the cost price for the asset or the liability, respectively. If the future transaction results in income or costs, amounts are transferred, which were recognised in the equity, to the income statement in the period where the hedged influences the income statement.

For derivative financial statements, if any, which do not meet the conditions for treatment as hedging instruments, changes in the fair value are currently recognised in the income statement.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Hydratech Industries A/S samt dattervirksomheder, hvori Hydratech Industries A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og dattervirksomhedernes årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements include the parent company Hydratech Industries A/S and its subsidiary enterprises in which Hydratech Industries A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent company and the subsidiary enterprises by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, internal balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.

New acquired or established enterprises are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquisition. Comparative figures are not adjusted for new acquired, sold or wound up enterprises.

Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiary enterprises' market value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Positive differences between acquisition value and market value of acquired and identified assets and liabilities, inclusive of provision for liabilities for restructuring, are recognised in intangible fixed assets as goodwill and amortised systematically in the income statement under an individual assessment of the useful life, however, not more than 20 years.

INCOME STATEMENT

Net revenue

The net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be stated reliably and is expected to be received.

Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Handelsvirksomhederne indregner vareforbrug, og de producerende virksomheder indregner produktionsomkostninger svarende til årets omsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

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, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill og negativ goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Renter og øvrige omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af omsætningsaktiver og anlægsaktiver indregnes ikke i kostprisen.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year. The trading companies recognise costs of sales and the manufacturing companies recognised production costs corresponding to the revenue for the year. This includes direct and indirect costs of raw materials and consumables, wages and salaries, rent and leasing and depreciation of production plant.

Other external costs

Other external costs include costs relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, loss on bad debts, operating lease expenses and similar expenses.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

Results of subsidiary enterprises

The proportional share of results of subsidiaries after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortised goodwill and negative goodwill is recognised in the company's income statement.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Interest and other costs of borrowing for financing of manufacture of current assets and fixed assets are not recognised in the cost price.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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 posterings direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives over 20 år på goodwill, hvilket efter ledelsens vurdering afspejler den økonomiske levetid for goodwill.

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Den økonomiske brugstid er vurderet til 3-5 år.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år og overstiger ikke 20 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that can be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that can be attributed to entries directly to the equity.

The company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current Danish corporation tax is distributed among the Danish companies subject to joint taxation in proportion to their taxable income, and with full distribution with refund regarding taxable losses. The companies subject to joint taxation are included in the tax-on-account scheme.

BALANCE SHEET

Intangible fixed assets

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised over 20 years, which in management's opinion reflects the useful life of goodwill.

Software is measured at cost with deduction of accumulated amortisation. The useful life is estimated to 3-5 years.

Development costs comprise costs, including wages and salaries, and amortisation, which directly or indirectly can be related to the company's development activities and which fulfil the criteria for recognition.

Capitalised development costs are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or recoverable amount.

Capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life after completion of the development work. The amortisation period is normally 5 years and does not exceed 20 years.

Intangible fixed assets are generally written down to the lower of recoverable value and carrying amount.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi herefter:

Tangible fixed assets

Land and buildings, production plant and machinery and other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs. Land is not depreciated.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value as follows:

	Brugstid (useful life)	Residual value
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>	20 år	0%
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	3-10 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-5 år	0%
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	5-10 år	0%

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated at the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES**Leasingkontrakter**

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Lease contracts

Lease contracts relating to tangible fixed assets, where the company bears all material risks and benefits related to ownership (finance leasing), are recognised in the balance sheet as assets. The assets are at the first recognition in the balance sheet measured at cost price equal to the lower of fair value and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease agreement is used as discounting factor or an approximate value hereof when calculating the present value. Finance lease assets are depreciated similarly to the company's other tangible fixed assets.

The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability and the interest portion of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the contract.

All other lease contracts are considered to be operating leases. Payments related to operating leases and other rental agreements are recognised in the income statement over the term of the contract. The company's total liability relating to operating leases and rental agreements is disclosed as contingencies etc.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedernes underbalance.

Andre finansielle anlægsaktiver omfatter desuden værdipapirer og andre tilgodehavender måles til dagsværdi på balancedagen. Dagsværdi er opgjort som kostpris som det mest pålidelige.

Fixed asset investments

Investments in subsidiary enterprises are measured in the parent company balance sheet under the equity method.

Investments in subsidiary enterprises are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the acquisition method.

Net revaluation of investments in subsidiary enterprises is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value. The acquisition method is used on purchase of subsidiary enterprises, see description above under consolidated financial statements.

Subsidiary enterprises with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the parent company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the parent company has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.

Other financial fixed assets include financial assets and other receivables valued at market value at closing date. Market value is calculated as cost price as the most reliable price.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte pro-duktionsomkostninger. Indirekte produktionsom-kostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i pro-duktionsprocessen benyttede maskiner, fabriks-bygninger og udstyr, omkostninger til fabriks-administration og ledelse samt aktiverede udvik-lingsomkostninger vedrørende produkterne.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørel-sesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hen-syntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imøde-gåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under ak-tiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede om-kostninger til garantiforpligtelser.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til ud-bedring af arbejder inden for garantiperioden. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, write-down is provided to the lower value.

The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost. Indirect production costs include indirect mate-rials and payroll and maintenance and depreci-ation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of factory administration and management and capitalised development costs relating to the products.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incur-red relating to the subsequent financial year.

Dividend

The expected payment of dividend for the year is recognised as a separate item under equity.

Other provisions for liabilities

Provisions for liabilities include the expected cost of warranty commitments.

Warranty commitments include liabilities for improvement of work within the warranty period. The provision for liabilities is measured and recognised on the basis of experience with warranty work.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes of deferred tax due to changes in tax rates are recognised in the income statement, except for items that are taken directly to equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld, og for obligationslån svarer til en restgæld beregnet på grundlag af lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

Mortgage debt is measured at amortised cost which for cash loans is equal to the debt outstanding, and for bond loans is equal to the debt outstanding calculated on the basis of the underlying cash value of the loan at the time of borrowing.

Other liabilities which include debt to suppliers, affiliates and associates and other debt are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

The capitalised residual lease liability relating to finance lease contracts are also recognised in financial liabilities.

Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der ikke er selvstændige enheder, men er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Opfylder de udenlandske datter- og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for året, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske dattervirksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige dattervirksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

Receivable, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivable or payable is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

On recognition of foreign subsidiaries that are not independent entities, but integrated entities, monetary items are translated at the exchange rate on the balance sheet date. Non-monetary items are translated at the rate at the time of acquisition or at the time of subsequent revaluation or writedown of the asset. The items of the income statement are translated at the rate on the transaction date, items derived from non-monetary items being translated at the historic rates of the non-monetary item.

The income statements of foreign subsidiary enterprises and associates, which fulfil the criteria for being independent entities, are translated at an average exchange rate for the year, and balance sheet items are translated at the rate of exchange on the balance sheet date. Exchange differences arising from translation of the equity of the foreign subsidiaries at the beginning of the year to the rates of the balance sheet date and from translation of income statements from average rate to the rates of the balance sheet date are recognised directly in the equity.

Exchange adjustment of intercompany accounts with foreign subsidiaries that are deemed to be an addition to or deduction from the equity of independent subsidiaries are recognised directly in the equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the group's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

PENGESTRØMSOPGØRELSE (fortsat)

NØGLETAL

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin:

$$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Overskudsgrad:

$$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

CASH FLOW STATEMENT (continued)

KEY FIGURES

The ratios stated in the overview of financial highlights are calculated as follows:

Gross margin:

$$\frac{\text{Gross profit/loss} \times 100}{\text{Net turnover}}$$

Profit margin:

$$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Net turnover}}$$

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit/loss before tax} \times 100}{\text{Average of assets}}$$

Solvency ratio:

$$\frac{\text{Equity excl. minority interests, end of year} \times 100}{\text{Total liabilities, end of year}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit/loss after tax excl. minority interests} \times 100}{\text{Average of equity excl. minority interests}}$$

The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Association of Financial Analysts.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
		2015	2014	2015	2014
		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
NETTOOMSÆTNING	1	698.916	693.778	0	0
<i>NET REVENUE</i>					
Vareforbrug.....		-411.474	-379.590	0	0
<i>Cost of sales</i>					
Andre driftsindtægter.....		0	36	0	0
<i>Other operating income</i>					
Andre eksterne omkostninger.....		-55.884	-59.599	-2.935	-1.988
<i>Other external expenses</i>					
BRUTTORESULTAT		231.558	254.625	-2.935	-1.988
<i>GROSS PROFIT</i>					
Personaleomkostninger.....	2	-211.329	-200.999	-619	-823
<i>Staff costs</i>					
Af- og nedskrivninger.....		-75.482	-40.528	-41	-25
<i>Depreciation, amortisation and write-down</i>					
DRIFTSRESULTAT		-55.253	13.098	-3.595	-2.836
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Indtægter af kapitalandele.....	3	0	0	-60.788	-535
<i>Income from equity investments</i>					
Indtægter af andre værdipapirer, der er anlægsaktiver.....		0	-1	0	0
<i>Income from other securities that are fixed assets</i>					
Andre finansielle indtægter.....	4	6.752	3.188	730	696
<i>Other financial income</i>					
Finansielle omkostninger.....	5	-29.147	-25.104	-22.852	-20.282
<i>Financial expenses</i>					
RESULTAT FØR SKAT		-77.648	-8.819	-86.505	-22.957
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	6	-3.375	-8.958	5.482	5.180
<i>Tax on profit for the year</i>					
ÅRETS RESULTAT		-81.023	-17.777	-81.023	-17.777
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>					
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING					
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>					
Overført resultat.....				-81.023	-17.777
<i>Retained earnings</i>					
I ALT				-81.023	-17.777
<i>TOTAL</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
		2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000
Software.....		5.880	3.012	63	87
<i>Software</i>					
Koncerngoodwill.....		300.000	359.128	0	0
<i>Consolidated goodwill</i>					
Udviklingsprojekter under opførelse....		13.747	4.153	0	0
<i>Development projects in progress</i>					
Immaterielle anlægsaktiver.....	7	319.627	366.293	63	87
<i>Intangible fixed assets</i>					
Grunde og bygninger.....		31.283	31.843	0	0
<i>Land and buildings</i>					
Tekniske anlæg og maskiner.....		20.635	26.966	0	0
<i>Technical plant and machinery</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		2.286	2.399	0	0
<i>Ohter plant, fixtures and equipment</i>					
Indretning af lejede lokaler.....		4.495	2.946	0	0
<i>Leasehold improvements</i>					
Forudbetalinger og aktiver under opførelse.....		155	925	0	0
<i>Prepayments and assets under construction</i>					
Materielle anlægsaktiver.....	8	58.854	65.079	0	0
<i>Tangible fixed assets</i>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		0	0	343.588	482.040
<i>Equity investments in group enterprises</i>					
Andre værdipapirer.....		184	190	0	0
<i>Other securities</i>					
Lejededpositum.....		2.821	2.917	0	0
<i>Rent deposit</i>					
Finansielle anlægsaktiver.....	9	3.005	3.107	343.588	482.040
<i>Fixed asset investments</i>					
ANLÆGSAKTIVER.....		381.486	434.479	343.651	482.127
FIXED ASSETS					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note <i>Note</i>	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
		2015 tkr. <i>DKK '000</i>	2014 tkr. <i>DKK '000</i>	2015 tkr. <i>DKK '000</i>	2014 tkr. <i>DKK '000</i>
AKTIVER (FORTSAT) <i>ASSETS (CONTINUED)</i>					
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		67.497	65.543	0	0
Varer under fremstilling..... <i>Goods under manufacture</i>		34.702	58.418	0	0
Fremstillede varer og handelsvarer.... <i>Finished goods and goods for resale</i>		15.167	21.143	0	0
Forudbetalinger for varer..... <i>Prepaid goods</i>		8.129	3.919	0	0
Varebeholdninger..... <i>Inventory</i>		125.495	149.023	0	0
Tilgodehavender fra salg..... <i>Trade receivables</i>		72.803	98.680	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		25.434	20.604	29.407	26.009
Udskudt skatteaktiv..... <i>Deferred tax asset</i>	11	13.358	22.857	13.571	15.631
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		6.284	7.926	0	210
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivable corporation tax</i>		6.270	977	0	0
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments</i>		2.577	3.196	9	48
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		126.726	154.240	42.987	41.898
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		32.755	12.469	11.724	0
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		284.976	315.732	54.711	41.898
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		666.462	750.211	398.362	524.025

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
		2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000
PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>					
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>		2.010	2.009	2.010	2.009
Overført overskud..... <i>Retained earnings</i>		87.383	166.042	87.383	166.042
EGENKAPITAL <i>EQUITY</i>	10	89.393	168.051	89.393	168.051
Andre hensættelser..... <i>Other provisions</i>		4.029	3.626	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSER <i>PROVISIONS FOR LIABILITIES</i>		4.029	3.626	0	0
Prioritetsgæld..... <i>Bond loans</i>		8.697	9.485	0	0
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Debt to banks</i>		88.534	88.275	88.534	88.013
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Debt to group enterprises</i>		2.307	2.177	2.307	2.177
Anden langfristet gæld..... <i>Other long-term debt</i>		92.391	87.079	92.312	87.079
Ansvarligt lån..... <i>Subordinate loan</i>		124.463	115.243	124.463	115.243
Leasingforpligtelse..... <i>Lease liabilities</i>		4.331	5.320	0	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term liabilities</i>	12	320.723	307.579	307.616	292.512

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER (FORTSAT)	Note	2015	2014	2015	2014
EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)	Note	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser.....	12	2.198	35.045	0	32.000
<i>Current share of long-term liabilities</i>					
Gæld til pengeinstitutter.....		86.935	55.492	1	532
<i>Debt to banks</i>					
Modtagne forudbetalinger fra kunder.		9.024	11.989	0	0
<i>Prepayments received from customers</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		104.366	95.422	0	0
<i>Trade payables</i>					
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		9.741	7.584	36	29.549
<i>Debt to group enterprises</i>					
Skyldig selskabsskat.....		2.565	8.176	0	0
<i>Corporation tax payable</i>					
Anden gæld.....		37.135	57.247	1.316	1.381
<i>Other debt</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....		353	0	0	0
<i>Periodeafgrænsningsposter</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser		252.317	270.955	1.353	63.462
<i>Current liabilities</i>					
GÆLDSFORPLIGTELSE		573.040	578.534	308.969	355.974
<i>LIABILITIES</i>					
PASSIVER		666.462	750.211	398.362	524.025
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>					
Eventualposter mv.	13				
<i>Contingencies etc.</i>					
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14				
<i>Charges and securities</i>					
Nærtstående parter	15				
<i>Related parties</i>					
Ejerforhold	16				
<i>Ownership</i>					
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling	17				
<i>Information on uncertainty with respect to recognition and measurement (continued)</i>					
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	18				
<i>Fee to auditors appointed by the General Meeting</i>					

PENGESTRØMSOPGØRELSE
CASH FLOW STATEMENT

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2015	2014
	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit for the year</i>	-81.023	-17.777
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	75.482	40.528
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit for the year</i>	3.376	8.956
Betalt selskabsskat mv..... <i>Corporation tax paid</i>	-4.781	-5.469
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	23.528	-8.175
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	28.234	-32.674
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte)..... <i>Change in current liabilities (excl. bank, tax and dividend)</i>	-13.780	32.315
Ændring i garantihensættelser..... <i>Change in warranty commitments</i>	403	-974
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER..... CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	31.439	16.730
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	-13.427	-6.416
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-11.932	-17.251
Afhændede anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	292	0
Egenkapitalbevægelser og kursregulering..... <i>Changes in equity and other adjustments</i>	4.818	2.510
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES	-20.249	-21.157
Provenu ved langfristet låneoptagelse og afdrag på lån..... <i>Proceeds from long-term borrowing and repayment of loans</i>	-19.833	-24.975
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter..... <i>Other cash flows from financing activities</i>	-2.514	-1.792
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	-22.347	-26.767

PENGESTRØMSOPGØRELSE
CASH FLOW STATEMENT

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2015	2014
	tkr.	tkr.
	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-11.157	-31.194
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		
Likvider 1. januar.....	-43.023	-11.829
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	-54.180	-43.023
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER		
Likvider 31. december specificeres således:		
<i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>		
Likvider	32.755	12.469
<i>Cash and cash equivalents</i>		
Gæld til pengeinstitutter.....	-86.935	-55.492
<i>Debt to banks</i>		
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-54.180	-43.023
CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT		

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	2015	2014	2015	2014	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	<i>Note</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
Nettoomsætning					1
<i>Net revenue</i>					
Segmentoplysning					
<i>Segment details</i>					
Indland.....	209.559	201.889	0	0	
<i>Domestic</i>					
Udland.....	489.357	491.889	0	0	
<i>Foreign</i>					
	698.916	693.778	0	0	

Af konkurrencemæssige grunde er informationer om fordelingen af omsætningen på aktiviteter ikke oplyst.

For reasons of competition, the distribution of revenue on activities is not disclosed.

Personaleomkostninger					2
<i>Staff costs</i>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere...	564	547	0	0	
<i>Average number of employees</i>					
Løn og gager.....	179.067	172.816	619	823	
<i>Wages and salaries</i>					
Pensioner.....	13.419	14.079	0	0	
<i>Pensions</i>					
Andre omkostninger til social sikring..	13.783	11.287	0	0	
<i>Other social security costs</i>					
Personaleomkostninger.....	5.060	2.817	0	0	
<i>Staff costs</i>					
	211.329	200.999	619	823	
Vederlag til direktion.....	1.318	2.139	1.318	2.139	
<i>Remuneration of board of executives</i>					
Vederlag til bestyrelse.....	613	620	613	620	
<i>Remuneration of board of directors</i>					
	1.931	2.759	1.931	2.759	

Vederlag til direktion er afholdt af Hydratech Industries Fluid Power A/S.

The remuneration of the board of executives is paid by Hydratech Industries Fluid Power A/S.

Ledende medarbejdere i selskabet og dattervirksomheder er omfattet af incitamentsprogram.

Management employees in the company and in subsidiaries are included in an incentive programme.

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

Management employees hold 87,565 warrants at 31 December 2015 which is equal to 47,1% of the warrants issued in the company.

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	2015	2014	2015	2014	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	Note
	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	
Indtægter af kapitalandele					3
<i>Income from equity investments</i>					
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	-60.788	-535	
<i>Group enterprises</i>					
	0	0	-60.788	-535	
 Andre finansielle indtægter					4
<i>Other financial income</i>					
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	1.260	2.524	730	696	
<i>Interest income from group enterprises</i>					
Finansielle indtægter i øvrigt.....	5.492	664	0	0	
<i>Other financial income</i>					
	6.752	3.188	730	696	
 Finansielle omkostninger					5
<i>Financial expenses</i>					
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	295	907	574	232	
<i>Interest expenses, group enterprises</i>					
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	28.851	24.197	22.278	20.050	
<i>Other financial expenses</i>					
	29.146	25.104	22.852	20.282	
 Skat af årets resultat					6
<i>Tax on profit for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	1	8.932	0	0	
<i>Calculated tax on taxable income for the year</i>					
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	68	805	68	-244	
<i>Adjustment of tax for previous years</i>					
Regulering af udskudt skat.....	3.306	-779	-5.550	-4.936	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	3.375	8.958	-5.482	-5.180	

NOTER
NOTES

Immaterielle anlægsaktiver
Intangible fixed assets

Note
Note

7

	Koncernen <i>Group</i>		
	Software <i>Software</i>	Koncern- Goodwill <i>Consolidated goodwill</i>	Udviklings- projekter under opførelse <i>Development projects in progress</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	9.120	521.156	4.153
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	217	0	0
Overførslser til/fra andre poster..... <i>Transfers to/from other items</i>	4.855	0	0
Tilgang..... <i>Additions</i>	545	0	9.594
Kostpris 31. december 2015..... <i>Cost at 31 December 2015</i>	14.737	521.156	13.747
Afskrivninger 1. januar 2015..... <i>Amortisation at 1 January 2015</i>	7.673	165.291	0
Praksisændring..... <i>Change of policy</i>	20	0	0
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	165	0	0
Årets afskrivninger..... <i>Amortisation</i>	999	28.768	0
Afskrivninger 31. december 2015..... <i>Amortisation at 31 December 2015</i>	8.857	194.059	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015. <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	5.880	327.097	13.747

NOTER
NOTES

	Note
	<i>Note</i>
Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)	7
<i>Intangible fixed assets (continued)</i>	
	Moderselskabet
	<i>Parent company</i>
	<u>Software</u>
	<i>Software</i>
Kostpris 1. januar 2015.....	112
<i>Cost at 1 January 2015</i>	
Tilgang	17
<i>Additions</i>	
Kostpris 31. december 2015.....	129
<i>Cost at 31 December 2015</i>	
Afskrivninger 1. januar 2015.....	25
<i>Amortisation at 1 January 2015</i>	
Årets afskrivninger	41
<i>Amortisation</i>	
Afskrivninger 31. december 2015.....	66
<i>Amortisation at 31 December 2015</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	63
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	

NOTER
NOTES

Note
Note

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

8

	Koncernen		
	Group		
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Tekniske anlæg og maskiner <i>Technical plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2015.....	47.177	135.093	16.178
<i>Cost at 1 January 2015</i>			
Valutakursregulering til ultimokurs.....	648	4.340	685
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>			
Overførsler til/fra andre poster.....	991	699	0
<i>Transfers to/from other items</i>			
Tilgang.....	0	2.625	1.216
<i>Additions</i>			
Afgang.....	0	-99	-372
<i>Disposals</i>			
Kostpris 31. december 2015.....	48.816	142.658	17.707
<i>Cost at 31 December 2015</i>			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	15.332	108.164	13.685
<i>Depreciation and write-down at 1 January 2015</i>			
Praksisændring.....	0	-82	71
<i>Change of policy</i>			
Valutakursregulering til ultimokurs.....	71	2.617	448
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>			
Afskrivninger solgte aktiver.....	0	-64	-333
<i>Depreciation of assets sold</i>			
Årets afskrivninger	2.130	11.388	1.550
<i>Depreciation</i>			
Af- og nedskrivninger 31. december 2015....	17.533	122.023	15.421
<i>Depreciation and write-down at 31 December 2015</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.	31.283	20.635	2.286
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>			

NOTER
NOTES

Note
Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat)
Tangible fixed assets (continued)

8

	Koncernen	
	Group	
	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Forudbetalinger og aktiver under opførelse <i>Prepayments and assets under construction</i>
Kostpris 1. januar 2015.....	9.440	924
<i>Cost at 1 January 2015</i>		
Valutakursregulering til ultimokurs.....	381	0
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>		
Overførsler til/fra andre poster.....	1.176	-1.875
<i>Transfers to/from other items</i>		
Tilgang.....	1.160	1.106
<i>Additions</i>		
Kostpris 31. december 2015.....	12.157	155
<i>Cost at 31 December 2015</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	6.484	0
<i>Depreciation and write-down at 1 January 2015</i>		
Valutakursregulering til ultimokurs.....	333	0
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>		
Årets afskrivninger	845	0
<i>Depreciation</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....	7.662	0
<i>Depreciation and write-down at 31 December 2015</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	4.495	155
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>		

Værdien af indregnede materielle anlægsaktiver, der ikke ejes af selskabet: 3.799 tkr.
Recognised assets not owned by the company

Af tekniske anlæg og maskiner 20.635 tkr., udgør 3.799 tkr. finansielle leasingaktiver.
Oversættelse

NOTER
NOTES

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

Note
Note

9

	Koncernen <i>Group</i>
	<u>Andre værdipapirer Other securities</u>
Kostpris 1. januar 2015.....	500
<i>Cost at 1 January 2015</i>	
Kostpris 31. december 2015.....	500
<i>Cost at 31 December 2015</i>	
Opskrivninger 1. januar 2015.....	-310
<i>Revaluation at 1 January 2015</i>	
Årets opskrivninger	-6
<i>Revaluation for the year</i>	
Opskrivninger 31. december 2015.....	-316
<i>Revaluation at 31 December 2015</i>	
Saldo 31. december 2015.....	184
<i>Balance at 31 December 2015</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	184
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	
	Moderselskabet <i>Parent company</i>
	<u>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises</u>
Kostpris 1. januar 2015.....	602.861
<i>Cost at 1 January 2015</i>	
Kostpris 31. december 2015.....	602.861
<i>Cost at 31 December 2015</i>	
Opskrivninger 1. januar 2015.....	-120.821
<i>Revaluation at 1 January 2015</i>	
Valutakursregulering til ultimokurs.....	2.336
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>	
Udloddet resultat	-80.000
<i>Dividend</i>	
Årets resultat.....	-33.691
<i>Revaluation and write-down for the year</i>	
Opskrivninger 31. december 2015.....	-232.176
<i>Revaluation at 31 December 2015</i>	
Årets nedskrivning.....	0
<i>Write-down for the year</i>	
Ned- og afskrivninger 31. december 2015.....	0

NOTER
NOTES

			Note
			Note
Finansielle anlægsaktiver (fortsat)			9
<i>Fixed asset investments (continued)</i>			
<i>Write-down and amortisation at 31 December 2015</i>			
Saldo 31. december 2015		370.685	
<i>Balance at 31 December 2014</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		370.685	
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>			
Heraf udgør resterende forskelsbeløb (ikke afskrevet koncerngoodwill).....		327.097	
<i>Engelsk</i>			
Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)			
<i>Investments in subsidiaries (DKK '000)</i>			
Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme og
<i>Company</i>	<i>Equity</i>	<i>Profit for the</i>	<i>ejerandel %</i>
		<i>year</i>	<i>Votes and</i>
			<i>ownership %</i>
Hydratech Industries Fluid Power A/S.....	18.123	-24.248	100,00
Hydratech Industries Wind Power A/S.....	26.831	16.343	100,00
Hydratech International ApS, Danmark.....	48.311	2.046	100,00
Hydratech Fluid Power Asia Pacific Private Ltd., Singapore.....	-4.796	-2.494	100,00
Hydratech Hong Kong Ltd., Hong Kong.....	198	188	100,00
Hydratech Industries Fluid Power, Inc., USA.....	-18.782	-17.267	100,00
Hydratech Industries Fluid Power (Suzhou) Co., Ltd., Kina.....	65.012	1.466	100,00
Hydratech Industries India Pvt Ltd., Indien.....	96	-2.555	100,00
Hydratech Industries Wind Power Ltd, Kina.....	-5.823	-2.228	100,00
Hydratech Industries Wind Power USA Inc.....	314	1.790	100,00
Hydratech Industries Fluid Power ASA, Norge.....	-461	-522	100,00

NOTER
NOTES

Note
Note

Egenkapital
Equity

10

	Koncernen			
	<i>Group</i>			
	Aktiekapital	Overkurs ved	Overført	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Overkurs ved</i>	<i>overskud</i>	<i>Total</i>
		<i>emission</i>	<i>Retained</i>	
		<i>emission</i>	<i>earnings</i>	
Egenkapital 1. januar 2015.....	2.009	0	166.042	168.051
<i>Equity at 1 January 2015</i>				
Kapitalforhøjelse.....	1	6	0	7
<i>Capital increase</i>				
Salg af egne kapitalandele.....	0	0	22	22
<i>Sale of own equity investments</i>				
Andre reguleringer.....	0	0	2.336	2.336
<i>Other adjustments</i>				
Overførsel til/fra andre poster.....	0	-6	6	0
<i>Transfers to/from other items</i>				
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	0	-81.023	-81.023
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Egenkapital 31. december 2015.....	2.010	0	87.383	89.393
<i>Equity at 31 December 2015</i>				

	Moderselskabet			
	<i>Parent company</i>			
	Aktiekapital	Overkurs ved	Overført	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Overkurs ved</i>	<i>overskud</i>	<i>Total</i>
		<i>emission</i>	<i>Retained</i>	
		<i>emission</i>	<i>earnings</i>	
Egenkapital 1. januar 2015.....	2.009	0	166.042	168.051
<i>Equity at 1 January 2015</i>				
Kapitalforhøjelse.....	1	6	0	7
<i>Capital increase</i>				
Salg af egne kapitalandele.....	0	0	22	22
<i>Sale of own equity investments</i>				
Andre reguleringer.....	0	0	2.336	2.336
<i>Other adjustments</i>				
Overførsel til/fra andre poster.....	0	-6	6	0
<i>Transfers to/from other items</i>				
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	0	-81.023	-81.023
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Egenkapital 31. december 2015.....	2.010	0	87.383	89.393
<i>Equity at 31 December 2015</i>				

NOTER
NOTES

		Note
		Note
Egenkapital (fortsat)		10
<i>Equity (continued)</i>		
	2015	
	tkr.	
	<i>DKK '000</i>	
Aktiekapital 1. januar 2011.....	1.400	
<i>Share capital on 1. January 2011</i>		
Kapitalforhøjelse 30. august 2011.....	4	
<i>Capital increase on 30 August 2011</i>		
Kapitalforhøjelse 31. januar 2013.....	561	
<i>Capital increase on 31 January 2013</i>		
Kapitalforhøjelse 30. juni 2014.....	38	
<i>Capital increase on 30 June 2014</i>		
Kapitalforhøjelse 16. december 2014.....	5	
<i>Capital increase on 16 December 2014</i>		
Kapitalforhøjelse 2. juli 2015.....	1	
<i>Capital increase on 2 July 2015</i>		
Aktiekapital 31. december 2015.....	2.010	
<i>Share capital on 31. December 2015</i>		
	2015	2014
	tkr.	tkr.
	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>
Aktiekapital		
<i>Share capital</i>		
Anpartskapitalen er fordelt således:		
<i>Share capital:</i>		
Aktier, 2.009.492 stk. a nom. 1 kr.....	2.010	2.009
<i>2,009,492 shares in the denomination of DKK 1</i>		
	2.010	2.009
Egne aktier		
<i>Own shares</i>		
Beholdningen af egne aktier er således:		
<i>Portfolio of own shares:</i>		
Aktier, 0 stk. a nom. 1 kr.....	0	1
<i>0 shares in the denomination of DKK 1</i>		
	0	1
Egne aktier i % af selskabskapitalen:		
<i>Own shares, percentage of share capital</i>		
Aktier.....	0,0	0,1
<i>Shares</i>		
	0,0	0,1

Der er i årets løb solgt 754 stk. egne aktier
There is sold 754 own shares during the year.

NOTER
NOTES**Note**
*Note***Udskudt skatteaktiv****11***Deferred tax asset*

Hensættelse til udskudt skat omfatter udskudt skat vedrørende materielle anlægsaktiver, omsætningsaktiver, regnskabsmæssige hensættelser samt skattemæssige underskud.

The provision for deferred tax includes deferred tax relating to tangible fixed assets, current assets, accounting provisions, and tax losses.

NOTER
NOTES

Note
Note

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

12

Koncernen				
<i>Group</i>				
	1/1 2015	31/12 2015	Afdrag	Restgæld
	gæld i alt	gæld i alt	næste år	efter 5 år
	1/1 2015	31/12 2015	Repayment	Debt
	<i>total liabilities</i>	<i>total liabilities</i>	<i>next year</i>	<i>outstanding</i>
				<i>after 5 years</i>
Prioritetsgæld.....	10.288	9.506	809	5.461
<i>Mortgage debt</i>				
Gæld til pengeinstitutter.....	120.275	88.534	0	0
<i>Debt to banks</i>				
Leasingforpligtelse.....	7.562	5.720	1.389	0
<i>Lease liability</i>				
Gæld til tilknyttede virksomheder.....	2.177	2.307	0	0
<i>Debt to group enterprises</i>				
Anden langfristet gæld.....	87.079	92.391	0	79
<i>Other long-term debt</i>				
Ansvarligt lån.....	115.243	124.463	0	0
<i>Subordinate loan</i>				
	342.624	322.921	2.198	5.540
Moderselskabet				
<i>Parent company</i>				
	1/1 2015	31/12 2015	Afdrag	Restgæld
	gæld i alt	gæld i alt	næste år	efter 5 år
	1/1 2015	31/12 2015	Repayment	Debt
	<i>total liabilities</i>	<i>total liabilities</i>	<i>next year</i>	<i>outstanding</i>
				<i>after 5 years</i>
Banklån.....	120.013	88.534	0	0
<i>Bank loan</i>				
Anden langfristet gæld.....	87.079	92.312	0	0
<i>Other long-term debt</i>				
Gæld til tilknyttede virksomheder.....	2.177	2.307	0	0
<i>Debt to group enterprises</i>				
Ansvarligt lån.....	115.243	124.463	0	0
<i>Subordinate loan</i>				
	324.512	307.616	0	0

Koncernen / Group

Ansvarligt lån på 124.463 tkr. træder tilbage for andre gældsforpligtelser, der er indregnet i balancen med netto 88.534 tkr.

The subordinate loan of DKK ('000) 124.463 is subordinated to other liabilities which are recognised in the balance sheet by a net amount of DKK ('000) 88.534.

Moderselskabet / Parent company

Ansvarligt lån på 124.463 tkr. træder tilbage for andre gældsforpligtelser, der er indregnet i balancen med netto 88.534 tkr.

The subordinate loan of DKK ('000) 124.463 is subordinated to other liabilities which are recognised in the balance sheet by a net amount of DKK ('000) 88.534.

NOTER
NOTES

Note
Note

Eventualposter mv.
Contingencies etc.

13

Hydratech International ApS, Hydratech Industries Fluid Power A/S, Hydratech Industries Fluid Power, Inc., Hydratech Hydraulic Technology (Suzhou) Ltd., Hydratech Industries Fluid Wind A/S og Hydratech Industries A/S har stillet selvskyldnerkaution overfor Skandinaviska Enskilda Banken AB (SEB) for ethvert mellemværende, som de enkelte selskaber har i koncernen. Det samlede mellemværende udgør 146.488 tkr. pr. 31. december 2015.

Koncernen har udover finansielle leasingkontrakter indgået:

Operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig månedlig leasingydelse på 623 tkr. og en forpligtelse i restløbetiden på 23.845 tkr.

Koncernen har indgået følgende huslejekontrakter:

Lejekontrakt med en månedlig leje på 51 tkr. og en forpligtelse i uopsigelighedsperioden på 1.446 tkr.

Lejekontrakt med en månedlig leje på 382 tkr. og en forpligtelse i uopsigelighedsperioden på 47.578 tkr.

Hydratech International ApS, Hydratech Industries Fluid Power A/S, Hydratech Industries Fluid Power Inc., Hydratech Hydraulic Technology (Suzhou) Ltd., Hydratech Industries Fluid Wind Power A/S, and Hydratech Industries A/S have issued payment guarantees to Skandinaviska Enskilda Banken AB (SEB) for all balances that the individual companies in the Group have. The total balance is DKK ('000) 148,488 at 31 December 2015.

In addition to finance lease contracts, the Group has signed:

Operating lease contracts with an average monthly lease payment of DKK ('000) 623 and a liability during the residual term of DKK ('000) 23.845.

The Group has signed the following tenancy agreements:

Tenancy agreement with a monthly rent of DKK ('000) 51 and a liability during the period of non-terminability of DKK ('000) 1.446.

Tenancy agreement with a monthly rent of DKK ('000) 382 and a liability during the period of non-terminability of DKK ('000) 47.578.

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatte som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Joint taxation liability

The Danish companies of the group are jointly and severally liable for tax on the Group income subject to joint taxation and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.

NOTER
NOTES

Note
Note

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and securities

14

Til sikkerhed for engagement med SEB er deponeret løsøre pantebrev i diverse driftsmateriel på nom. 1.380 tkr., ejerpantebrev i Frilandsvej 7, nom. 4.975 tkr. og ejerpantebrev i Sigenvej 2, nom. 4.240 tkr. Den regnskabsmæssige værdi af ejendomme pr. 31. december 2015 udgør 26.030 tkr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 10.288 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 26.030 tkr.

Aktiekapitalen i Hydratech Industries Fluid Power A/S, Hydratech International ApS, Hydratech Industries Fluid Power Inc. og Hydratech Industries Wind Power A/S er lagt til sikkerhed for ethvert mellemværende med SEB.

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

As security for engagement with SEB, the company has deposited a chattel mortgage on different operating equipment of a nominal amount of DKK ('000) 1,380, an owner's mortgage on Frilandsvej 7 of a nominal amount of DKK ('000) 4,975, and an owner's mortgage on Sigenvej 2 of a nominal amount of DKK ('000) 4,240. The carrying amount of the properties is DKK ('000) 26,030 at 31 December 2015.

As security for debt to mortgage banks of DKK ('000) 10,288, a charge has been issued on land and buildings with a carrying amount of DKK ('000) 26,030 at 31 December 2015.

The share capital of Hydratech Industries Fluid Power A/S, Hydratech International ApS, Hydratech Industries Fluid Power Inc., and Hydratech Industries Wind Power A/S has been provided as security for all balances with SEB.

SG-Finans has, in connection with the financing of operating equipment, reserved ownership hereof until the purchase contract is paid in full.

NOTER
NOTES

Note
Note

Nærtstående parter

Related parties

Hydratech Industries A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

15

Bestemmende indflydelse

HTHH ApS, Sigenvvej 2, 9760 Vrå, der er hovedaktionær

Anpartsselskabet af 4. juli 2008 ApS, Avderødvej 27C, 2980 Kokkedal, der er ultimativt moderselskab.

Koncern

Selskabet og koncernen indgår i koncernregnskabet for Anpartsselskabet af 4. juli 2008, Avderødvej 27C, 2980 Kokkedal, hvilket er modervirksomheden, hvori selskabet indgår som dattervirksomhed.

Det pågældende koncernregnskab kan rekvireres ved henvendelse til modervirksomheden.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Hydratech Industries A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner med nærtstående parter

Hydratech Industries A/S' har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

Hydratech Industries A/S' related parties include:

Controlling interest

HTHH ApS, Sigenvvej 2, 9760 Vrå, which is principal shareholder.

Anpartsselskabet af 4. juli 2008 ApS, Avderødvej 27C, 2980 Kokkedal, which is the ultimate majority holder.

Group

The company and the Group are included in the consolidated financial statements of Anpartsselskabet af 4. juli 2008 ApS, Avderødvej 27C, 2980 Kokkedal, which is the parent company of which the company is a subsidiary.

The financial statements of this Group may be obtained by contacting the parent company.

Other related parties having performed transactions with the company

Hydratech Industries A/S' related parties having a significant influence comprise subsidiaries as well as the companies' board of Directors, board of executives and executive officers and their relatives. Related parties include also companies in which the above mentioned group of persons has material interests.

Transactions with related parties

Hydratech Industries A/S' did not carry out any significant transactions which were not performed on an arm's length basis.

NOTER
NOTES**Note**
Note**Ejerforhold****Ownership**

Følgende aktionærer er noteret i selskabets særlige aktionærfortegnelse over betydelige kapitalposter som ejende minimum 5% af stemmerne eller aktiekapitalen:

The following shareholders are recorded in the company's register of shareholders of significant shareholdings as owning more than 5% of the votes or the share capital:

HTHH ApS

Sigenvvej 2

9760 Vrå

AVN Gruppen A/S

Dalager 1

2605 Brøndby

16

NOTER
NOTES

Note
Note

Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling

Information on uncertainty with respect to recognition and measurement (continued)

Goodwill

Koncernen har indregnet goodwill med en samlet værdi på 300 mio. kr. Der er udarbejdet en nedskrivningstest til vurdering af værdiansættelsen af den indregnede goodwill.

Tidligere har nedskrivningstesten været 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 i nedskrivningstesten er følgende:

Fælles forudsætninger:

- WACC er fastsat til 11,68 %.
- Der anvendes en prognoseperiode på 7 år og efterfølgende en 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 vækst i Vind divisionen.
- 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 perioden frem til terminalperioden.
- Fokusering på faste omkostninger, således disse står i forhold til koncernens aktivitet.

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

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

17

Note

NOTER
NOTES

Note

Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling (fortsat)

17

Information on uncertainty with respect to recognition and measurement (continued)

Skatteaktiv

Koncernen har indregnet skatteaktiver med en værdi på 13,3 mio. kr. Selskabet har i ledelsesberetningen redegjort for, at ledelsen forventer, at der vil være en positiv udvikling af driften i 2016 og de kommende år, hvilket er en forudsætning for indregning af skatteaktivitet på 13,3 mio. kr.

Goodwill

The Group has recognised goodwill of a total amount of DKK 300 m. An impairment test has been carried out to assess the valuation of the recognised goodwill.

The impairment test was earlier divided into two CGUs, corresponding to the activities in the two subsidiaries Hydratech Industries Fluid Power A/S and Hydratech Industries Wind Power A/S.

The Group strategy is now to utilize resources, knowledge and production facilities across the business areas. As a result hereof, the inter-division transactions have grown and the impairment test must be made on the basis of one CGU.

Most important assumptions for the impairment test:

Common assumptions:

- *WACC is determined at 11.68 %.*
- *A forecast period of 7 years and a subsequent terminal period are used.*

For Fluid, the following material assumptions apply:

- *There is a general expectation that the difficult market conditions within the off-shore segment will not improve within the next few years. The general revenue growth will be based on higher in-house trading as a result of higher growth in the Wind division.*
- *It is assumed that the contribution margin will be unchanged during the forecast period.*
- *A reduction of overhead costs to match the level of activity in the forecast period.*

For Wind, the following material assumptions apply:

- *The growth in revenue is expected to increase by on average 5 % in the period until 2020 whereafter the growth rate is expected to be at a somewhat lower level.*
- *Revenue is expected to develop at the same rate as the wind market in general*
- *The contribution margin is expected to be unchanged during the forecast period*
- *Focus on overhead costs to match the level of activity in the forecast period.*

For Service, the following material assumptions apply:

- *The low level of activity within the off-shore segment has led to an increase in the market for servicing of existing components. When seen in relation to the wind power development, there will in the near future be an increasing market for servicing of existing components. This is expected to give growth in revenue of on average 15 %.*
- *An improved contribution margin in the period until the terminal period.*
- *Focus on overhead costs to match the level of activity of the Group.*

The calculation of the value of booked goodwill is sensitive to changes in the assumptions used. If the expected increase in in-house revenue and reduction of overhead costs differs materially from the expected amounts, it may become necessary to write down goodwill by a not insignificant amount.

Based on the above assumptions and the impairment test carried out, it is management's opinion that it is not necessary to write down the recognised goodwill.

Tax Asset

The Group has recognised tax assets at a value of DKK 13.3 m. The company has in the management's review explained that management expects a positive development in operations in 2016 and the coming years which is a condition for recognition of the tax assets of DKK 13.3 m.

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	2015	2014	2015	2014	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer					18
<i>Fee to auditors appointed by the General Meeting</i>					
Specifikation af honorar:					
Lovpligtig revision.....	1.512	1.568	630	176	
<i>Statutory audit</i>					
Erklæringsopgaver med sikkerhed	33	0	0	0	
<i>Assurance engagements</i>					
Skatterådgivning	367	259	326	141	
<i>Tax consultancy</i>					
Andre ydelser.....	779	834	174	61	
<i>Other services</i>					
	2.691	2.661	1.130	378	
Samlet honorar:					
BDO.....	1.311	2.101	427	347	
Deloitte.....	767	264	703	31	
Udenlandske datterselskabsrevisorer..	613	296	0	0	
<i>Total fee:</i>					
<i>BDO.....</i>	<i>1.311</i>	<i>2.101</i>	<i>427</i>	<i>347</i>	
<i>Deloitte.....</i>	<i>767</i>	<i>264</i>	<i>703</i>	<i>31</i>	
<i>Auditors of foreign subsidiaries.....</i>	<i>613</i>	<i>296</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	