

ANPARTSSELSKABET AF 4. JULI 2008

Avderødvej 27 C
2980 Kokkedal
CVR-nr. 31592526

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 03.06.2019

Dirigent

Navn: Esben Bay Jørgensen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018	11
Koncernens balance pr. 31.12.2018	12
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018	14
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018	15
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018	23
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018	24
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018	26
Modervirksomhedens noter	27
Anvendt regnskabspraksis	29

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

ANPARTSSELSKABET AF 4. JULI 2008

Avderødvej 27 C

2980 Kokkedal

CVR-nr.: 31592526

Hjemsted: Fredensborg

Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Direktion

Esben Bay Jørgensen

Jesper Wadum Nielsen

Jacob Østergaard Bergenholtz

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

City Tower, Værkmestervej 2

8000 Aarhus C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for ANPARTSSELSKABET AF 4. JULI 2008.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kokkedal, den 03.06.2019

Direktion

Esben Bay Jørgensen

Jesper Wadum Nielsen

Jacob Østergaard Bergenholtz

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i ANPARTSSELSKABET AF 4. JULI 2008

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for ANPARTSSELSKABET AF 4. JULI 2008 for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 03.06.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Jacob Nørmark
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne30176

Jakob Olesen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne34492

Ledelsesberetning

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	456.507	531.003	561.311	698.916	693.778
Bruttoresultat	82.356	121.243	148.645	231.407	254.340
Driftsresultat	(56.830)	(29.638)	(30.307)	(55.617)	12.814
Resultat af finansielle poster	(40.764)	(43.515)	(33.058)	(40.465)	(22.737)
Årets resultat	(89.086)	(71.081)	(68.359)	(98.993)	(18.356)
Samlede aktiver	589.468	551.808	626.303	645.206	747.523
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.656	1.959	11.932	-	17.251
Egenkapital	(20.677)	37.527	46.093	56.857	153.436
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	18,0	22,8	26,5	33,1	36,7
Nettomargin (%)	(19,5)	(13,4)	(12,2)	(14,2)	(2,6)
Egenkapitalens forrentning (%)	(1.057,4)	(170,0)	(132,8)	(94,1)	(11,3)
Soliditetsgrad (%)	(3,5)	6,8	7,4	8,8	20,5

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

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

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

Koncernen er opdelt i tre divisioner (Vind, Fluid og Service), og har hovedkvarter i Danmark med datterselskaber i USA, Kina, Indien, Singapore, Tjekkiet samt Hong Kong. Koncernen agerer som underleverandør inden for markedssektorerne vind, olie, gas, minedrift, industri og marine og har serviceaktiviteter relateret hertil. Koncernen er positioneret som en væsentlig leverandør i både Europa, Asien og USA og servicerer de største OEM-producenter i den globale vindindustri.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Året 2018 var karakteriseret ved høj aktivitet i koncernens vind-division, både i form af introduktion af nye produkter samt tilpasning af koncernens supply chain til opskaleringen af nye kunder. Service-divisionen oplevede stærk vækst, imens koncernens Fluid-division udviklede sig fladt.

Det generelle prispres i vindindustrien, kombineret med stigende kompleksitet i driften, gjorde at profitabiliteten var under pres i løbet af 2018. Dog forbedredes situationen henimod slutningen af året som følge af fokus på effektivitet i driften og forbedringer i koncernens supply chain.

I slutningen af 2018 startede koncernens nye fabrik i Tjekkiet prototypeproduktion, og fabrikken er nu blevet godkendt til serieproduktion. I maj 2019 annoncerede koncernen, at produktionen fra koncernens fabrik i Silkeborg flyttes til den nye fabrik i Tjekkiet. Den nye fabrik i Tjekkiet er den sidste del af den strukturelle plan, der blev startet i 2016 med henblik på at sikre det bedst mulige globale produktionssetup til at servicere koncernens kunder optimalt med et konkurrencedygtigt omkostningsniveau.

Med henblik på at supportere aktiviteterne inden for Vind-divisionen i løbet af året har aktionærer og investeringspartnere indskudt 45 mio. kr. i form af nye aktier og kontanter. Kapitaltilførslen er en positiv tilkendegivelse fra aktionærene og investeringspartnere af de væsentlige markedsmuligheder for koncernen.

Koncernens omsætning er faldet fra 531 mio. kr. i 2017 til 457 mio. kr. i 2018, hvilket hovedsageligt skyldes introduktionen af en ny produktionsfacilitet ved en af koncernens væsentligste kunder i Vind-divisionen. Omsætningen i anden halvdel af 2018 steg væsentligt sammenlignet med anden halvdel af 2017 samt første halvdel af 2018. Især Service-divisionen oplevede stor vækst i 2018 sammenlignet med tidligere år. Bruttomarginalen faldt fra 2017 til 2018 drevet af omkostninger til introduktion af nye produkter og opskalering af nye kunder i kombination med et generelt prispres i vindindustrien. Koncernens bruttomarginal forventes at stige i 2019 og være fuldt oprettet i 2020, når den nye produktionsfacilitet i Tjekkiet er fuldt igangsat.

Den finansielle performance i 2018 har været negativt påvirket af omkostningerne på omkring 10 mio. kr. relateret til etablering af den nye produktionsfacilitet i Tjekkiet.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

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

Ledelsesberetning

Forventet udvikling

Koncernen forventer en øget omsætning i alle tre divisioner i tråd med udviklingen i anden halvdel af 2018. Profitabiliteten forventes at blive negativt påvirket af omkostningerne relateret til nedlukning af produktionen i Silkeborg, men den overordnede performance i 2019 forventes at blive forbedret. Resultatet før renter forventes at ende i niveauet 15-30 mio. kr.

Særlige risici

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

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

Garantiforpligtelser

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

Behovet for garantihensættelse vurderes generelt løbende og specifikt fra sag til sag til imødegåelse af garantiomkostninger de efterfølgende år. Pr. 31. december 2018 er der hensat 1,1 mio. kr. til garantisager.

Prisrisici

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

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

Valutarisici

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

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

Renterisici

Koncernens fremmedfinansiering er eksponeret over for ændringer i renteniveauet.

Videnressourcer

Koncernen arbejder til stadighed på at udvikle og fremstille kundetilpassede produkter og produktløsninger. En stor andel af omsætningen er projektorienteret og færdige løsninger, hvorfor der stilles store krav til

Ledelsesberetning

videnressourcerne hos koncernens medarbejdere inden for de enkelte segmenter, hvor koncernens produkter afsættes.

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

Miljømæssige forhold

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

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

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

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

Koncernen har igen i regnskabsåret 2018 deltaget i forskellige udviklingsprojekter i samarbejde med eksisterende kunder samt potentielle nye kunder. Der er tale om udviklingsopgaver, som vil medvirke til at øge koncernens produktsortiment.

Redegørelse for samfundsansvar

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

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

Inden for arbejdsmiljø kan det yderligere nævnes, at vi bl.a. sørger for træning i sikkert arbejdsmiljø. Også på dette niveau, er det ledelsens vurdering, at indsatsen i 2018 har givet fortsat sundt og sikkert arbejdsmiljø for koncernens medarbejdere, og der har ikke været alvorlige ulykker i virksomheden i 2018.

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

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

Ledelsesberetning

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

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

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

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

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

Redegørelse for virksomhedsledelse

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

Ejerforhold

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

Medarbejdere

Det gennemsnitlige antal medarbejdere i regnskabsåret udgjorde 438 mod 438 i 2017.

Begivenheder efter balancedagen

Koncernen har i 2019 annonceret en lukning af koncernens produktion i Silkeborg. Produktionen vil blive håndteret af andre enheder i koncernen. Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt andre forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Koncernens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Nettoomsætning	2	456.507	531.003
Vareforbrug		(335.163)	(350.342)
Andre eksterne omkostninger	3	(38.988)	(59.418)
Bruttoresultat		82.356	121.243
Personaleomkostninger	4	(94.247)	(111.995)
Af- og nedskrivninger		(44.939)	(38.886)
Driftsresultat		(56.830)	(29.638)
Andre finansielle indtægter	5	7.240	5.582
Andre finansielle omkostninger	6	(48.004)	(49.097)
Resultat før skat		(97.594)	(73.153)
Skat af årets resultat	7	8.508	2.072
Årets resultat	8	(89.086)	(71.081)

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		20.908	9.904
Erhvervede licenser		5.344	5.053
Goodwill		243.270	267.666
Udviklingsprojekter under udførelse		11.405	15.859
Immaterielle anlægsaktiver	9	280.927	298.482
Grunde og bygninger		61.119	24.804
Produktionsanlæg og maskiner		15.647	11.889
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.931	1.080
Indretning af lejede lokaler		2.814	7.382
Materielle anlægsaktiver	10	83.511	45.155
Andre værdipapirer og kapitalandele		184	184
Deposita		1.949	1.887
Finansielle anlægsaktiver	11	2.133	2.071
Anlægsaktiver		366.571	345.708
Råvarer og hjælpematerialer		89.987	79.507
Varer under fremstilling		9.239	13.147
Fremstillede varer og handelsvarer		0	31.927
Forudbetalinger for varer		0	1.052
Varebeholdninger		99.226	125.633
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		44.702	41.175
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	47.204	0
Udskudt skat	13	9.064	4.207
Andre tilgodehavender		11.544	7.221
Tilgodehavende selskabsskat		0	2.917
Periodeafgrænsningsposter		2.557	2.630
Tilgodehavender		115.071	58.150
Likvide beholdninger		8.600	22.317
Omsætningsaktiver		222.897	206.100
Aktiver		589.468	551.808

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		22.473	22.473
Reserve for udviklingsomkostninger		23.257	0
Overført overskud eller underskud		(82.729)	(52.376)
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		(36.999)	(29.903)
Egenkapital tilhørende minoritetsinteressere		16.322	67.430
Egenkapital		(20.677)	37.527
Udskudt skat	13	4.037	0
Andre hensatte forpligtelser		1.100	1.000
Hensatte forpligtelser		5.137	1.000
Ansvarlig lånekapital		115.382	104.420
Gæld til realkreditinstitutter		6.293	7.073
Bankgæld		0	12.500
Finansielle leasingforpligtelser		34.500	2.197
Anden gæld		37.697	40.693
Langfristede gældsforpligtelser	14	193.872	166.883
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	50.822	41.990
Bankgæld		26.867	79.869
Modtagne forudbetalinger fra kunder		48.265	5.206
Leverandører af varer og tjenesteydelser		136.487	96.564
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		105.119	85.163
Skyldig selskabsskat		108	1.322
Anden gæld		43.468	36.284
Kortfristede gældsforpligtelser		411.136	346.398
Gældsforpligtelser		605.008	513.281
Passiver		589.468	551.808
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Transaktioner med nærtstående parter	17		
Dattervirksomheder	18		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018

	<u>Virksom- hedskapital t.kr.</u>	<u>Reserve for udviklings- omkostninger t.kr.</u>	<u>Overført overskud eller underskud t.kr.</u>
Egenkapital primo	22.473	17.835	(70.211)
Ændring i regnskabspraksis	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Korrigeret egenkapital primo	22.473	17.835	(70.211)
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	0	44.011
Kapitalforhøjelse	0	0	27.438
Valutakursreguleringer	0	0	(2.513)
Øvrige egenkapitalposter	0	0	237
Overført til reserver	0	5.422	(5.422)
Årets resultat	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(76.269)</u>
Egenkapital ultimo	22.473	23.257	(82.729)
		<u>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.</u>	<u>I alt t.kr.</u>
Egenkapital primo		67.430	37.527
Ændring i regnskabspraksis		<u>5.046</u>	<u>5.046</u>
Korrigeret egenkapital primo		72.476	42.573
Effekt af virksomhedskøb o.l.		(43.337)	674
Kapitalforhøjelse		0	27.438
Valutakursreguleringer		0	(2.513)
Øvrige egenkapitalposter		0	237
Overført til reserver		0	0
Årets resultat		<u>(12.817)</u>	<u>(89.086)</u>
Egenkapital ultimo		16.322	(20.677)

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Driftsresultat		(56.830)	(29.638)
Af- og nedskrivninger		44.939	38.886
Andre hensatte forpligtelser		100	(1.460)
Ændringer i arbejdskapital	15	87.924	35.682
Pengestrømme vedrørende primær drift		76.133	43.470
Modtagne finansielle indtægter		422	0
Betalte finansielle omkostninger		(33.311)	(36.756)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		2.837	5.116
Pengestrømme vedrørende drift		46.081	11.830
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(12.432)	(13.735)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(4.656)	(1.959)
Salg af materielle anlægsaktiver		76	582
Salg af finansielle anlægsaktiver		2.000	367
Valutakursreguleringer og egenkapitalposter		0	3.944
Pengestrømme vedrørende investeringer		(15.012)	(10.801)
Optagelse af lån		21.500	135.700
Afdrag på lån mv.		0	(150.930)
Afdrag på leasingforpligtelser		(9.620)	0
Kreditinstitutter i øvrigt		0	(4.926)
Salg af kapitalandele til minoritetsinteressenter		0	60.040
Pengestrømme vedrørende finansiering		11.880	39.884
Ændring i likvider		42.949	40.913
Likvider primo		(57.552)	(91.706)
Valutakursreguleringer af likvider		(3.664)	(6.759)
Likvider ultimo		(18.267)	(57.552)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		8.600	22.317
Kortfristet gæld til banker		(26.867)	(79.869)
Likvider ultimo		(18.267)	(57.552)

Koncernens noter

1. Usikkerhed ved indregning og måling

Der er indregnet goodwill med en samlet værdi på 243,3 mio. kr. Der er udarbejdet en nedskrivningstest til vurdering af værdiansættelsen af den indregnede goodwill vedrørende dattervirksomheder i koncernen.

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

De væsentligste forudsætninger i nedskrivningstesten er følgende:

Fælles forudsætninger:

- WACC er fastsat til 10,96 % (11,46 % før skat).
- Der anvendes en prognoseperiode på 7 år og efterfølgende en terminalperiode.
- Der forventes en gennemsnitlig vækst i omsætningen i terminalperioden på 2 %.

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

For Fluid-divisionen gælder følgende væsentlige forudsætninger:

- Der er en generel forventning om, at den rolige markedsdannelse der begyndte i 2. halvår af 2018, vil fortsætte med omsætningsvækst på et lavt niveau. Den stigende pris på olie forventes dog at have en positiv effekt på omsætningen, men uden at omsætningen kommer tilbage på niveau som tidligere.
- Der forudsættes uændret dækningsgrad i prognoseperioden.
- Løbende tilpasning af de faste omkostninger, således disse står i forhold til aktivitetsniveauet i prognoseperioden.

For Wind-divisionen gælder følgende væsentlige forudsætninger:

- Væksten i omsætningen forventes at stige i takt med indkøringen af de Kinesiske kunder i 2018 og indkøring af flere større kunder i foråret 2019. Omsætningen er steget med ca. 50 % fra første halvår 2018 til 2. halvår 2018 og væksten vil fortsætte fra 2019 til 2020 i forbindelse med at disse kunder ramper op, hvorefter vækstraten forventes på noget lavere niveau.
- Omsætningen til en af koncernens største kunder forventes at stagnere i perioden.
- Der forudsættes en svagt faldende dækningsgrad i starten af prognoseperioden hvorefter denne forventes at stabilisere som følge af de løbende costout projekter samt udflytning af produktionen til Asien og Østeuropa.
- Fortsat fokusering på faste omkostninger, som forventes at falde i 2020.

For Service-divisionen 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 den stærke vækst i 2018 fortsætte de kommende år. Et øget fokus blandt andet med ansættelsen af en dedikeret servicedirektør forventes at give en kraftig vækst i omsætningen indenfor Wind.
- En fastholdelse af dækningsgraden i perioden frem til terminalperioden.
- Fortsat fokusering på faste omkostninger, således disse står i forhold til koncernens aktivitet.

Koncernens noter

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

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

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
2. Nettoomsætning		
Nettoomsætning fordelt på geografiske markeder		
Europa	302.688	377.036
Asien	92.305	102.188
Nordamerika	59.620	48.263
Øvrige lande	1.894	3.516
	456.507	531.003
Nettoomsætning fordelt på aktiviteter		
Wind	294.898	387.921
Fluid	44.733	45.118
Service	116.876	97.964
	456.507	531.003
	2018 t.kr.	2017 t.kr.
3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	1.690	1.343
Skatterådgivning	176	438
Andre ydelser	436	391
	2.302	2.172
	2018 t.kr.	2017 t.kr.
4. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	71.155	95.975
Pensioner	12.484	9.850
Andre omkostninger til social sikring	10.608	6.170
	94.247	111.995
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	438	438

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

Koncernens noter

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
5. Andre finansielle indtægter		
Valutakursreguleringer	4.274	5.582
Øvrige finansielle indtægter	2.966	0
	7.240	5.582
6. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	7.055	2.310
Renteomkostninger i øvrigt	3.950	21.708
Valutakursreguleringer	6.953	12.394
Øvrige finansielle omkostninger	30.046	12.685
	48.004	49.097
7. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	(7.697)	(2.831)
Ændring af udskudt skat	(820)	200
Regulering vedrørende tidligere år	9	559
	(8.508)	(2.072)
8. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	(76.269)	(35.902)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	(12.817)	(35.179)
	(89.086)	(71.081)

Koncernens noter

	Færdig- gjorte udviklings- projekter t.kr.	Erhvervede licenser t.kr.	Goodwill t.kr.	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
9. Immaterielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	19.371	16.485	541.080	15.859
Overførsler	14.447	0	0	(14.447)
Tilgange	0	2.439	0	9.993
Afgange	(5.694)	(2.360)	0	0
Kostpris ultimo	28.124	16.564	541.080	11.405
Af- og nedskrivninger primo	(9.467)	(11.432)	(273.414)	0
Årets afskrivninger	(3.193)	(1.808)	(24.396)	0
Tilbageførsel ved afgang	5.444	2.020	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(7.216)	(11.220)	(297.810)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	20.908	5.344	243.270	11.405

Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter under udførelse

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

Den regnskabsværdi pr. 31.12.2018 udgør 11.405 t.kr. Systemerne færdiggøres løbende og tages i drift efter gennemførelse af tilfredsstillende test. Der forventes at skulle anvendes 12,0 mio. kr. til færdiggørelse af de igangværende udviklingsprojekter.

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

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

Koncernens noter

Færdiggjorte udviklingsprojekter

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter udvikling af hydrauliske systemer til anvendelse i forbindelse med energiproduktion. Systemerne er løbende taget i brug og bliver afskrevet over produktets forventede levetid. Projekterne bliver løbende revurderet med henblik på vurdering af nedskrivningsbehov og ledelsen har ikke vurderet at der er behov for nedskrivning i forhold til den regnskabsmæssige værdi.

	Grunde og bygninger t.kr.	Produktionsanlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
10. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	42.673	128.303	14.405	17.412
Ændring i anvendt regnskabspraksis	54.528	0	2.950	0
Valutakursreguleringer	0	2.504	737	0
Overførsler	0	0	(73)	73
Tilgange	253	3.201	1.156	46
Afgange	0	(415)	(1.208)	(4.078)
Kostpris ultimo	97.454	133.593	17.967	13.453
Af- og nedskrivninger primo	(17.869)	(116.414)	(13.325)	(10.030)
Ændring i anvendt regnskabspraksis	(8.881)	0	(528)	0
Overførsler	0	0	67	(67)
Årets afskrivninger	(9.585)	(1.947)	(1.223)	(542)
Tilbageførsel ved afgange	0	415	973	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(36.335)	(117.946)	(14.036)	(10.639)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	61.119	15.647	3.931	2.814
Ikke-ejede aktiver	36.768	2.449	1.543	-

Koncernens noter

	Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.	Deposita t.kr.
11. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	500	1.887
Tilgange	0	62
Kostpris ultimo	500	1.949
Nedskrivninger primo	(316)	0
Nedskrivninger ultimo	(316)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	184	1.949
	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
12. Igangværende arbejder for fremmed regning		
Igangværende arbejder for fremmed regning	47.204	0
	47.204	0

13. Udskudt skat

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

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

	Forfald inden for 12 måneder 2018 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2018 t.kr.
14. Langfristede gældsforpligtelser			
Ansvarlig lånekapital	2.088	0	115.382
Gæld til realkreditinstitutter	801	797	6.293
Bankgæld	37.500	40.000	0
Finansielle leasingforpligtelser	8.409	1.193	34.500
Anden gæld	2.024	0	37.697
	50.822	41.990	193.872

Koncernens noter

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
15. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(4.180)	5.065
Ændring i tilgodehavender	(19.265)	30.588
Ændring i leverandørgæld mv.	111.369	29
	87.924	35.682

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pant omfatter også andre anlæg, driftsmaterial, inventar, produktionsanlæg og maskiner som er en del af ejendommene.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 15.646 t.kr. i produktionsanlæg.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 24.351 t.kr.

17. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
18. Dattervirk- somheder			
HTHH ApS	Hjørring	ApS	99,8
Hydratech Industries Holding A/S	Hjørring	A/S	97,7
Hydratech Industries A/S	Silkeborg	A/S	87,7
Hydratech Industries Fluid Power Ltd.	China	Ltd.	87,7
Hydratech Industries Fluid Power Inc.	USA	Inc.	87,7
Hydratech Hong Kong Ltd.	Hong Kong	Ltd.	87,7
Hydratech Industries Fluid Power Asia Pacific Private Ltd.	Singapore	Ltd.	87,7
Hydratech Industries Wind Power India Pvt. Ltd.	India	Ltd.	87,7
Hydratech Industries Wind Power Ltd.	China	Ltd.	87,7
Hydratech Industries Czech Republic s.r.o.	Czech Rep.	s.r.o.	87,7

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(34)	(34)
Driftsresultat		(34)	(34)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(21.326)	(28.678)
Andre finansielle omkostninger	3	(7.733)	(3.060)
Resultat før skat		(29.093)	(31.772)
Skat af årets resultat	4	930	467
Årets resultat	5	(28.163)	(31.305)

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		24.714	10.164
Finansielle anlægsaktiver	6	24.714	10.164
Anlægsaktiver		24.714	10.164
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		62.696	56.663
Udskudt skat	7	1.226	296
Tilgodehavende selskabsskat		0	240
Tilgodehavender		63.922	57.199
Likvide beholdninger		55	5
Omsætningsaktiver		63.977	57.204
Aktiver		88.691	67.368

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		22.473	22.473
Overført overskud eller underskud		(55.225)	(52.376)
Egenkapital		(32.752)	(29.903)
Anden gæld		14.045	13.250
Langfristede gældsforpligtelser		14.045	13.250
Leverandører af varer og tjenesteydelser		33	33
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.246	71
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		105.119	83.917
Kortfristede gældsforpligtelser		107.398	84.021
Gældsforpligtelser		121.443	97.271
Passiver		88.691	67.368
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Personaleomkostninger	2		
Eventualforpligtelser	8		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	9		
Transaktioner med nærtstående parter	10		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	22.473	(52.376)	(29.903)
Kapitalforhøjelse	0	27.438	27.438
Valutakursreguleringer	0	(2.124)	(2.124)
Årets resultat	0	(28.163)	(28.163)
Egenkapital ultimo	22.473	(55.225)	(32.752)

Modervirksomhedens noter

1. Usikkerhed ved indregning og måling

I værdien af kapitalandele i datterselskabet, HTHH ApS, indgår en betydelig mere værdi i form af goodwill, som er indregnet i balancen i HTHH ApS. Forudsætningerne for værdiansættelsen af goodwill i datterselskabets balance fremgår af note 1 i koncernregnskabet.

2. Personaleomkostninger

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere

2018	2017
0	0

3. Andre finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Renteomkostninger i øvrigt

2018 t.kr.	2017 t.kr.
7.055	2.310
678	750
7.733	3.060

4. Skat af årets resultat

Aktuel skat

Ændring af udskudt skat

Regulering vedrørende tidligere år

2018 t.kr.	2017 t.kr.
0	(169)
(930)	(293)
0	(5)
(930)	(467)

5. Forslag til resultatdisponering

Overført resultat

2018 t.kr.	2017 t.kr.
(28.163)	(31.305)
(28.163)	(31.305)

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.
6. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	159.086
Tilgange	38.000
Kostpris ultimo	197.086
Nedskrivninger primo	(148.922)
Valutakursreguleringer	(2.124)
Afskrivninger på goodwill	(1.266)
Andel af årets resultat	2.940
Andre reguleringer	(23.000)
Nedskrivninger ultimo	(172.372)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	24.714

Der er ultimo regnskabsåret indregnet en goodwill på 12.660 t.kr. på kapitalandele.
Andre reguleringer vedrører regulering af preference rettigheder til udbytte.

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	2018 t.kr.
7. Udskudt skat	
Bevægelser i året	
Primo	296
Indregnet i resultatopgørelsen	930
Ultimo	1.226

Udskudt skat vedrører skattemæssige underskud til fremførsel.

På baggrund af budgetterne for de kommende år vurderes det sandsynligt, at de uudnyttede skattemæssigt underskud og uudnyttede skattemæssige fradrag kan udnyttes.

8. Eventualforpligtelser

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

9. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

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

Modervirksomhedens noter

10. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Nettoomsætning

Virksomheden har valgt at ændre anvendt regnskabspraksis vedrørende indregning af nettoomsætning.

For bedre at opnå et retvisende billede af virksomhedens aktiviteter indregnes nettoomsætning med virkning fra 1. januar 2018 i overensstemmelse med principperne i den internationale regnskabsstandard IFRS 15 Omsætning fra kontrakter med kunder. Grundprincippet i IFRS 15 er, at omsætning skal indregnes på en måde, der afspejler overdragelsen af kontrol over varer eller tjenesteydelser til kunden med et beløb svarende til det, som virksomheden forventer at være berettiget til at modtage. Kontrollen overdrages til kunden i takt med produktionen fra OEM salg i Fluid og Wind divisionen, således omsætningen indregnes over tid.

Tidligere blev nettoomsætning indregnet, når levering og risikoovergang til køber havde fundet sted.

Anvendelse af overgangsbestemmelser

I overensstemmelse med årsregnskabslovens overgangsbestemmelser er sammenligningstal ikke tilpasset, og den akkumulerede effekt af overgangen er indregnet i egenkapitalen primo regnskabsåret. Der er alene sket en fornyet vurdering af kontrakter, som rækker ind i det aktuelle regnskabsår. Kontrakter, som er afsluttet inden det aktuelle regnskabsår, er ikke revurderet.

Den samlede virkning af praksisændringen udgør en forøgelse af årets resultat efter skat med 1.393 t.kr. Balancesummen forøges med 10.348 t.kr., udskudt skat med 2.277 t.kr., mens egenkapitalen pr. 31.12.2018 forøges med 8.071 t.kr. Praksisændringen har ingen effekt for virksomhedens pengestrømme udover en ændret præsentation af pengestrømme vedrørende primær drift.

Ændringer i anvendt regnskabspraksis som følge af anvendelse af IFRS 16 til fortolkning

Leasingaftaler, der tidligere var klassificeret som operationelle

Anvendelse af IFRS 16 ændrer den regnskabsmæssige behandling af leasingaftaler, der tidligere blev klassificeret som operationelle leasingaftaler og derfor ikke blev indregnet i balancen. Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler blev tidligere indregnet lineært i resultatopgørelsen i Andre eksterne omkostninger over leasingperioden.

Ved kortfristede leasingaftaler (leasingperiode på maks. 12 måneder og ingen forlængelsesoptioner) og leasingaftaler vedrørende leasingaktiver med lav værdi (fx pc'er og kontormøbler) indregnes leasingudgiften fortsat lineært over kontaktens løbetid. Denne omkostning indregnes under Andre eksterne omkostninger i resultatopgørelsen.

For alle andre leasingaftaler:

- a) Indregnes leasingaktiver og leasingforpligtelser i balancen, målt første gang til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Anvendt regnskabspraksis

- b) Indregnes af- og nedskrivninger af leasingaktiver og renter af leasingforpligtelser i resultatopgørelsen.
- c) Opdeles den samlede leasingydelse i afdrag på leasingforpligtelsen (vist under finansieringsaktiviteter i pengestrømsopgørelsen) henholdsvis renter (vist under driftsaktiviteter i pengestrømsopgørelsen).

Beløbsmæssig effekt af praksisændring

Praksisændringen medfører en reduktion af andre eksterne omkostninger med 11.676 t.kr., en stigning i afskrivninger med 9.757 t.kr. og en stigning i renteomkostninger med 3.265 t.kr. Den samlede virkning af praksisændringen udgør en reduktion af årets resultat før skat med 1.346 t.kr. Balancesummen forøges med 38.311 t.kr., mens egenkapitalen pr. 31.12.2018 reduceres med 2.978 t.kr.

Praksisændringen påvirker pengestrømsopgørelsen således:

- Betalte kortfristede leasingydelser, leasingydelser vedrørende leasingaktiver med lav værdi og variable leasingydelser, der ikke er omfattet af målingen af leasingforpligtelsen, præsenteres i lighed med hidtidig praksis under driftsaktiviteter som en del af betaling til leverandører.
- Rentedelen af betalte leasingydelser præsenteres under pengestrømme vedrørende drift.
- Afdragsdelen af betalte leasingydelser præsenteres under pengestrømme vedrørende finansiering.

Tidligere blev alle leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler præsenteret som en del af pengestrømme fra driftsaktiviteter.

Bortset fra effekten af ovennævnte områder har implementeringen af IFRS 15 og IFRS 16 til fortolkning af årsregnskabslovens bestemmelser om indregning og måling af omsætning og leasing ikke medført væsentlige ændringer af virksomhedens finansielle stilling og resultatet.

Koncernregnskabet

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

Konsolideringsprincipper

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Omregning af fremmed valuta

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

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. 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 selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Koncernen indregner omsætning fra følgende transaktioner:

- Fluid power kontrakt salg
- Wind power kontrakt salg
- Reservedelssalg

Omsætning indregnes til værdien af det vederlag, som virksomheden forventes at være berettiget til at modtage for leveringen af varer eller tjenesteydelser i henhold til aftalen (transaktionsprisen). Nettoomsætningen opgøres eksklusive beløb opkrævet på vegne af tredjemand, som eksempelvis moms og afgifter. Omsætningen indregnes, når kontrollen med en vare eller en service overføres til kunden. Kontrollen overdrages til kunden i takt med produktionen fra OEM salg i Fluid og Wind divisionen, således omsætningen indregnes over tid.

Anvendt regnskabspraksis

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter

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

Andre finansielle omkostninger

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

Skat

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Balance

Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. De anvendte afskrivningsperioder udgør 12-20 år.

Modervirksomhedens investering i datterselskaber anses for at være af strategisk betydning for koncernen. Dette skal ses i sammenhæng med de indgåede aftaler om koncernens fortsatte udvikling, herunder styrkelse af kapitalgrundlaget. Den økonomiske levetid for koncerngoodwill er, under hensyntagen til ovennævnte, fastsat til 12-20 år.

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

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt skat på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Leasingaftaler

For alle leasingaftaler, hvor virksomheden er leasingtager, indregnes et leasingaktiv (right-of-use-aktiv) og en tilsvarende leasingforpligtelse. Dette gælder dog ikke for kortfristede leasingaftaler (dvs. leasingaftaler med en leasingperiode på maks. 12 måneder) og leasingaftaler for aktiver med lav værdi. For disse leasingaftaler indregnes leasingydelserne som en omkostning lineært over leasingperioden.

Leasingaktiver

Leasingaktiver måles ved første indregning til et beløb svarende til summen af den opgjorte leasingforpligtelse, betalinger foretaget inden leasingperiodens begyndelse og direkte omkostninger afholdt i forbindelse med indgåelse af leasingaftalen.

Leasingaktiver afskrives over leasingperioden eller brugstiden af de underliggende aktiver, hvis denne er kortere. For leasingaftaler, hvor ejendomsretten til leasingaktiver overdrages ved udløb, afskrives leasingaktiverne over brugstiden for leasingaktiverne. Afskrivninger påbegyndes ved leasingperiodens begyndelse.

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

Leasingaktiver indregnes under anlægsaktiver i de regnskabsposter, som leasingaftalernes underliggende aktiver ville blive præsenteret i, hvis de var ejet af virksomheden

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. For goodwillbeløb er brugstiderne fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Varebeholdninger

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

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

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Anvendt regnskabspraksis

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser og returvarer.

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

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

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

Gæld til realkreditinstitutter

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

Leasingforpligtelser

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

Andre finansielle forpligtelser

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.