

## **Anpartsselskabet af 4. Juli 2008**

Avderødvej 27 C  
2980 Kokkedal  
CVR-nr. 31592526

### **Årsrapport 2020**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
14.07.2021

---

**Rasmus Sandorff Jacobsen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2020	13
Koncernens balance pr. 31.12.2020	14
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020	17
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020	18
Koncernens noter	20
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020	27
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020	28
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020	30
Modervirksomhedens noter	31
Anvendt regnskabspraksis	33

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Anpartsselskabet af 4. Juli 2008

Avderødvej 27 C

2980 Kokkedal

CVR-nr.: 31592526

Hjemsted: Fredensborg

Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

## Direktion

Peter Liu Johansen, direktør

Lars Thorsgaard Jensen, direktør

Jacob Østergaard Bergenholtz, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

City Tower, Værkmestergade 2

8000 Aarhus C

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kokkedal, den 12.07.2021

## Direktion

**Peter Liu Johansen**

direktør

**Lars Thorsgaard Jensen**

direktør

**Jacob Østergaard Bergenholtz**

direktør

# 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 01.01.2020 - 31.12.2020, 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. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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.

### Fremhævelse af forhold i koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har foretaget nedskrivningstest af koncernens goodwill, der er baseret på et 7-årigt budget samt terminalperiode. Den indregnede goodwill er følsom over for ændringer i anvendte forudsætninger i nedskrivningstesten. Vi henleder opmærksomheden på note 1 i koncernregnskabet, hvor selskabets ledelse har beskrevet væsentlige forudsætninger anvendt i nedskrivningstesten.

Vi henleder opmærksomheden på note 1 i årsregnskabet, hvoraf usikkerhed ved indregning og måling af tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder er omtalt.

Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende disse forhold.

### 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 brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 revisionshandlingerne 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 revisionshandlingerne, 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 anvendte 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 blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 12.07.2021

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

### Jacob Nørmark

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne30176

### Jakob Olesen

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34492

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	544.465	539.360	456.507	531.003	561.311
Bruttoresultat	111.432	63.055	82.356	121.243	148.645
Driftsresultat	(47.388)	(111.791)	(56.830)	(29.638)	(30.307)
Resultat af finansielle poster	(54.361)	(36.676)	(40.764)	(43.515)	(33.058)
Årets resultat	(102.334)	(134.968)	(89.086)	(71.081)	(68.359)
Årets resultat ekskl. minoriteter	(102.334)	(134.968)	(76.269)	(35.902)	(34.886)
Balancesum	479.608	536.176	589.468	551.808	626.303
Investeringer i materielle aktiver	13.275	37.414	4.656	1.959	11.932
Egenkapital	(254.451)	(155.890)	(20.677)	37.527	46.093
Egenkapital ekskl. minoriteter	(254.451)	(155.890)	(36.999)	(29.903)	268
<b>Nøgletal</b>					
Bruttoavance (%)	20,47	11,69	18,04	22,83	26,48
Nettomargin (%)	(18,80)	(25,02)	(19,51)	(13,39)	(12,18)
Egenkapitalforrentning (%)	(49,88)	(139,94)	(1.057,40)	(170,01)	(132,8)
Soliditetsgrad (%)	(53,05)	(29,07)	(6,28)	(5,42)	0,04

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

### **Bruttoavance (%):**

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

Nettoomsætning

### **Nettomargin (%):**

$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Nettoomsætning}} * 100$

Nettoomsætning

### **Egenkapitalforrentning (%):**

$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}} * 100$

Gns. egenkapital ekskl. minoriteter



**Soliditetsgrad (%):**

Egenkapital ekskl. minoriteter \* 100

Balancesum

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

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

Koncernen er opdelt i tre divisioner (Wind, Fluid og Service), og har hovedkvarter i Danmark med datterselskaber i USA, Kina, Indien, 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

Regnskabsåret 2020 var karakteriseret ved et tilfresstillende aktivitetsniveau i koncernens vind-divisioner, imens aktivitetsniveauet i koncernens fluid-divisioner fortsat er vigende. Covid-19-pandemien påvirkede en stor del af 2020 hvilket har medført udfordringer relateret til midlertidige lukning af fabrikker samt rejsebegrænsninger. Situationen har resulteret i højere omkostninger. I løbet af regnskabsåret har især selskabets tjekkiske og kinesiske datterselskaber oplevet markant vækst.

Det generelle prispres i vind-industrien fortsatte i 2020. Dette påvirkede også Koncernen, men en ny strategiplan i 2020 og fortsat fokus fra ledelsen på omkostningsreduktioner og effektivitetsforbedringer har resulteret i forbedrede marginaler i Koncernen.

Koncernens omsætning i 2020 var stort set på samme niveau som forrige år. Omsætningen var 544 mio. kr. i 2020 i forhold til 539 mio. kr. i 2019.

Bruttomarginalen steg fra 2019 til 2020 som følge af øget effektivitet og efter etablering af fabrikken i Tjekkiet og øget output i Kina.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Overordnet set har koncernen oplevet lavere vækst end forventet, imens bruttomarginalen har udviklet sig som forventet. Samlet set har dette medført et resultat, der er lavere end forventet.

### 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. Den indregnede goodwill er følsom over for ændringer i de anvendte forudsætninger i nedskrivningstesten. Forudsætningerne for værdiansættelse af koncerngoodwill i balancen fremgår af note 1, hvortil der henvises.

### Forventet udvikling

Koncernen forventer at omsætningen i alle tre divisioner i 2021 vil være på niveau med 2020.

### 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.

Ledelsen ser fortsat Covid-19 som den væsentligste risikofaktor, der potentielt kan forårsage yderligere pludselige, midlertidige nedlukninger af flere af koncernens lokationer.

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.

**Prisrisici**

Koncernens anvendelse af stål som råvare medfører en risiko for generelle prisstigninger på denne type råvare. Koncernen kan dog i hovedparten af produktionerne indregne eventuelle prisstigninger på råvarerne i prisen på de færdige produkter.

**Valutarisici**

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

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

**Renterisici**

Koncernens fremmedfinansiering er eksponeret over for ændringer i renteniveauet.

**Videnressourcer**

Koncernen arbejder til stadighed på at udvikle og fremstille kundetilpassede produkter og produktløsninger.

En stor andel af omsætningen er projektorienteret og færdige løsninger, hvorfor der stilles store krav til videnressourcerne hos koncernens medarbejdere inden for de enkelte segmenter, hvor koncernens produkter afsættes.

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

**Miljømæssige forhold**

Med udgangspunkt i de væsentligste miljøpåvirkninger vil koncernen nedbringe disse til et minimum ved at sikre den bedst mulige udnyttelse af ressourcer gennem reduktion af energiforbrug, 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 2020 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

For en nærmere beskrivelse af forretningsmodellen henvises til ovennævnte afsnit "Hovedaktiviteter".

De væsentligste risici vedrører børnearbejde, bestikkelse samt sundheds- og miljømæssige forhold på vores fabrikker og hos vores samarbejdspartnere.

Hydratech Industries opererer globalt og er udsat for risici på disse områder. For at imødegå de identificerede risici har koncernen indført et etisk regelsæt, som indeholder interne retningslinjer, målsætninger og strategier, som der arbejdes målrettet efter for at sikre et sikkert og sundt arbejdsmiljø, således at både miljø- og klimamæssige forhold tænkes ind i processerne.

Vi har en nulfilosofi inden for Sundhed, Sikkerhed og Miljø med en målsætning om nul ulykker og nul miljøpåvirkning.

Vi er dedikeret til at sikre vores medarbejderes sundhed og sikkerhed. Vi kontrollerer, at vores aktiviteter og arbejdsmiljø overholder de lokale lovgivningsmæssige krav for at undgå arbejdsskader og dårligt helbred hos vores medarbejdere.

Vores ledelsessystem afspejler den løbende forbedring af vores interne og eksterne processer, der gør det muligt at identificere risici og udføre risikovurderinger for at øge vores medarbejderes sundhed og sikkerhed. Vi fastholder et certificeret arbejdsmiljøstyringssystem i fuld overensstemmelse med kravene i ISO 45001 version 2018.

Virksomhedskulturen bygger på udsagnet: "sikkerhed først", og hele organisationen er forpligtet til at udføre de nødvendige handlinger for at undgå ulykker.

Som nævnt ovenfor bestræbes der på at sikre et sundt arbejdsmiljø, fx ved at fokusere på arbejdsmiljøet i den daglige drift, målsætning og rapportering.

I den forbindelse arrangerer vi også undervisningsforløb om et sikkert arbejdsmiljø. Også inden for dette område har indsatsen i 2020 bidraget til at opretholde et sundt og sikkert arbejdsmiljø for medarbejderne, og i 2020 havde vi ingen alvorlige ulykker. Vi vil fortsætte vores indsats i det kommende år.

Vi er forpligtet til at være ansvarlige for miljøpåvirkningen fra vores produkter, processer og ydelser. Vi kontrollerer, at vores aktiviteter overholder de lokale lovmæssige krav og regler for beskyttelse af miljøet. Vi har indgået en forpligtelse med vores vigtigste kunder om at reducere det miljømæssige aftryk fra vores produktion. I 2020 har vi haft fokus på at udnytte vores driftsmæssige fodaftryk og producere på den fabrik, der ligger tættest på kunden, med henblik på at reducere CO<sub>2</sub>-udledningen. I 2021 vil vi fortsætte med at identificere områder, som vi kan forbedre, så vi kan reducere vores miljømæssige aftryk.

Vores ledelsessystem afspejler den løbende forbedring af vores interne og eksterne processer, der gør det muligt proaktivt at identificere og evaluere risici samt reducere miljøpåvirkningen fra vores produkter, processer og ydelser. Vi har opretholdt et certificeret miljøstyringssystem i fuld overensstemmelse med kravene i ISO 15001 version 2015.

Virksomhederne er certificeret af eksterne parter med hensyn til kvaliteten af processerne hos både virksomhederne og deres leverandører. Disse krav stilles ligeledes af kunderne, hvilket virksomhederne efterlever dels ved hjælp af interne processer og kontrolprocedurer, dels ved kontrolbesøg hos leverandører.

Koncernen har etableret en global kvalitets- og procesafdeling, som sikrer, at der udarbejdes retningslinjer herfor, og at det efterfølgende kontrolleres, at virksomhederne efterlever retningslinjerne. For at sikre en fælles og integreret tilgang til vores kvalitets-, miljø-, sundheds- og sikkerhedsarbejde har vi et certificeret ledelsessystem i henhold til ISO 9001: 2015, ISO 14001: 2015 og OHSAS 18001: 2008.

Det er ledelsens vurdering, at de organisatoriske processer er på et tilfredsstillende og nødvendigt niveau, og at de iværksatte tiltag i de kommende år vil forbedre resultaterne inden for kvalitets-, miljø-, sundheds- og sikkerhedsstyring.

Koncernen respekterer de internationale konventioner og overholder national lovgivning om beskyttelse af menneskerettigheder og forebyggelse af korruption og har indført dette som en del af det etiske regelsæt. Alle medarbejdere har fået undervisning i de etiske regler, og der er indført formelle procedurer for at sikre, at både medarbejdere og samarbejdspartnere overholder disse regler. Som følge af vores klare etiske regler samt vores undervisning og kommunikation, er det vores vurdering, at vi har opretholdt et højt niveau af forretningsmæssig integritet og etik i vores virksomheder i 2020, og vi vil fortsætte den samme indsats i det kommende år.

#### **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 2022. 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](http://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 455 mod 483 i 2019.

#### **Begivenheder efter balancedagen**

Egenkapitalen i koncernen er blevet styrket med 125 mio. kr. i juli 2021, idet et ansvarligt lån er blevet konverteret til egenkapital. Dette har reduceret den rentebærende gæld med 125 mio. kr., ligesom koncernens finansieringsomkostninger fremadrettet vil blive reduceret med 19 mio. kr.

Koncernes solvens ville være 21%, hvis konverteringen var sket per 31. december 2020.

Der er udover ovenstående ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen som påvirker årsrapporten 2020.

# Koncernens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Nettoomsætning	2	544.465	539.360
Vareforbrug		(393.325)	(434.626)
Andre eksterne omkostninger	3	(39.708)	(41.679)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>111.432</b>	<b>63.055</b>
Personaleomkostninger	4	(109.835)	(104.239)
Af- og nedskrivninger		(48.985)	(70.607)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(47.388)</b>	<b>(111.791)</b>
Andre finansielle indtægter	5	17.210	8.604
Andre finansielle omkostninger	6	(71.571)	(45.280)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(101.749)</b>	<b>(148.467)</b>
Skat af årets resultat	7	(585)	13.499
<b>Årets resultat</b>	8	<b>(102.334)</b>	<b>(134.968)</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	10	23.597	15.028
Erhvervede licenser		1.268	2.917
Goodwill		184.349	207.480
Udviklingsprojekter under udførelse	10	118	12.758
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>9</b>	<b>209.332</b>	<b>238.183</b>
Grunde og bygninger		69.145	75.399
Produktionsanlæg og maskiner		14.812	17.068
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		6.165	2.842
Indretning af lejede lokaler		4.937	5.343
Materielle aktiver under udførelse		743	0
<b>Materielle aktiver</b>	<b>11</b>	<b>95.802</b>	<b>100.652</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		159	184
Deposita		1.962	1.923
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>12</b>	<b>2.121</b>	<b>2.107</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>307.255</b>	<b>340.942</b>
Råvarer og hjælpematerialer		54.175	75.219
Varer under fremstilling		3.782	7.890
<b>Varebeholdninger</b>		<b>57.957</b>	<b>83.109</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		54.520	43.518
Igangværende arbejder for fremmed regning	13	28.475	32.804
Udskudt skat	14	11.613	14.683
Andre tilgodehavender		12.095	13.800
Tilgodehavende skat		0	1.850
Periodeafgrænsningsposter	15	1.999	2.600
<b>Tilgodehavender</b>		<b>108.702</b>	<b>109.255</b>

<b>Likvide beholdninger</b>	<b>5.694</b>	<b>2.870</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>172.353</b>	<b>195.234</b>
<b>Aktiver</b>	<b>479.608</b>	<b>536.176</b>



**Passiver**

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Virksomhedskapital	16	22.473	22.473
Reserve for valutakursreguleringer		882	(3.231)
Reserve for udviklingsomkostninger		18.324	20.858
Overført overskud eller underskud		(296.130)	(195.990)
<b>Egenkapital</b>		<b>(254.451)</b>	<b>(155.890)</b>
Andre hensatte forpligtelser	17	605	1.905
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>605</b>	<b>1.905</b>
Ansvarlig lånekapital		146.074	129.804
Gæld til realkreditinstitutter		4.656	9.613
Bankgæld		84.000	0
Leasingforpligtelser		44.473	52.410
Anden gæld		78.992	54.059
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	18	<b>358.195</b>	<b>245.886</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	18	42.613	40.020
Bankgæld		33.139	72.059
Modtagne forudbetalinger fra kunder		21.824	13.542
Leverandører af varer og tjenesteydelser		90.821	140.661
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		132.269	118.562
Skyldig skat		886	69
Anden gæld		53.707	59.362
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>375.259</b>	<b>444.275</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>733.454</b>	<b>690.161</b>
<b>Passiver</b>		<b>479.608</b>	<b>536.176</b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Eventualforpligtelser	20		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	21		
Transaktioner med nærtstående parter	22		
Dattervirksomheder	23		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for valutakurs- reguleringer t.kr.	Reserve for udviklings- omkostninger t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	22.473	(3.231)	20.858	(195.990)	(155.890)
Valutakursreguleringer	0	4.113	0	0	4.113
Øvrige egenkapitalposter	0	0	0	(340)	(340)
Overført til reserver	0	0	(2.534)	2.534	0
Årets resultat	0	0	0	(102.334)	(102.334)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>22.473</b>	<b>882</b>	<b>18.324</b>	<b>(296.130)</b>	<b>(254.451)</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Driftsresultat		(47.388)	(111.791)
Af- og nedskrivninger		48.985	70.607
Andre hensatte forpligtelser		1.300	805
Ændringer i arbejdskapital	19	(2.751)	28.066
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>146</b>	<b>(12.313)</b>
Modtagne finansielle indtægter		1	86
Betalte finansielle omkostninger		(46.135)	(37.979)
Refunderet/(betalt) skat		5.152	1.934
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(40.836)</b>	<b>(48.272)</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(3.843)	(8.906)
Køb mv. af materielle aktiver		(5.790)	(11.423)
Køb af finansielle aktiver		(39)	(112)
Salg af finansielle aktiver		26	0
Køb af virksomheder		0	(1.499)
Kontant kapitalforhøjelse		10.000	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>354</b>	<b>(21.940)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>(40.482)</b>	<b>(70.212)</b>
Optagelse af lån		104.030	28.884
Afdrag på lån mv.		(12.421)	0
Afdrag på leasingforpligtelser		(9.125)	(8.637)
Forøgelse af banklån		(38.920)	45.192
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>43.564</b>	<b>65.439</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>3.082</b>	<b>(4.773)</b>

Likvider primo	2.870	8.600
Valutakursreguleringer af likvider	(258)	(957)
<b>Likvider ultimo</b>	<b>5.694</b>	<b>2.870</b>

---

Likvider ultimo sammensætter sig af:

Likvide beholdninger	5.694	2.870
<b>Likvider ultimo</b>	<b>5.694</b>	<b>2.870</b>

---

# Koncernens noter

## 1 Usikkerhed ved indregning og måling

Der er indregnet goodwill i balancen. Der er udarbejdet en nedskrivningstest til vurdering af værdiansættelsen af den indregnede goodwill vedrørende dattervirksomheder i koncernen.

Dattervirksomhederne 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 12,2 % (12,73 % før skat).
- Der anvendes en prognoseperiode på 7 år og efterfølgende en terminalperiode.
- Der forventes en gennemsnitlig vækst i omsætningen i budgetperioden på 10 %. Væksten er primært relateret til salg til eksisterende kunder.
- 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 forventning om stigning i aktiviteten på olie- og gas-markedet som følge af stigende oliepriser. Fra år 2021 og frem forventes omsætningen at stagnere.
- Der forudsættes uændret dækningsgrad i prognoseperioden.
- Fortsat fokus på faste omkostninger, som forventes at falde i 2021.

For Wind-divisionen gælder følgende væsentlige forudsætninger:

- Der forventes en stigning i omsætningen, da koncernen nu er velpositioneret med de største OEM-producenter på verdensplan, som forventer stigende aktivitetsniveau, ikke mindst offshore, hvor koncernen har en stærk historik.
- Der forudsættes en stabil dækningsgrad i 2021, og dækningsgraden forventes at være stabil i prognoseperioden. Et globalt cost out projekt forventes at modvirke det stigende prispres i markedet.
- Fortsat fokusering på faste omkostninger, som forventes at falde i 2021.

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 2020 fortsætte de kommende år.
- En fastholdelse af dækningsgraden i perioden frem til terminalperioden.
- Fortsat 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 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.

**2 Nettoomsætning**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Europa	245.132	305.182
Asien	197.475	141.473
Nordamerika	75.801	82.889
Øvrige lande	26.057	9.816
<b>Geografiske markeder i alt</b>	<b>544.465</b>	<b>539.360</b>
Wind	372.556	367.238
Fluid	29.012	40.612
Service	142.897	131.510
<b>Aktiviteter i alt</b>	<b>544.465</b>	<b>539.360</b>

**3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Lovpligtig revision	958	1.268
Skatterådgivning	106	55
Andre ydelser	1.065	1.705
	<b>2.129</b>	<b>3.028</b>

**4 Personaleomkostninger**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Gager og lønninger	89.743	80.348
Pensioner	10.907	13.109
Andre omkostninger til social sikring	9.058	10.782
Andre personaleomkostninger	127	0
	<b>109.835</b>	<b>104.239</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	455	483
---	-----	-----

Ledelsen i Anpartsselskabet af 4. juli 2008 modtager ikke vederlag fra koncernens selskaber.

**5 Andre finansielle indtægter**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Valutakursreguleringer	17.209	8.530
Øvrige finansielle indtægter	1	74
	<b>17.210</b>	<b>8.604</b>

**6 Andre finansielle omkostninger**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	3.595	3.456
Renteomkostninger i øvrigt	3.865	4.846
Valutakursreguleringer	25.436	7.313
Øvrige finansielle omkostninger	38.675	29.665
	<b>71.571</b>	<b>45.280</b>

**7 Skat af årets resultat**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Aktuel skat	893	(1.867)
Ændring af udskudt skat	3.070	(11.506)
Regulering vedrørende tidligere år	(3.378)	(126)
	<b>585</b>	<b>(13.499)</b>

**8 Forslag til resultatdisponering**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Overført resultat	(102.334)	(134.968)
	<b>(102.334)</b>	<b>(134.968)</b>

**9 Immaterielle aktiver**

	<b>Færdiggjorte udviklings- projekter t.kr.</b>	<b>Erhvervede licenser t.kr.</b>	<b>Goodwill t.kr.</b>	<b>Udviklings- projekter under udførelse t.kr.</b>
Kostpris primo	34.991	16.272	541.080	13.247
Overførsler	12.641	0	0	(12.641)
Tilgange	3.438	404	0	1
Afgange	(103)	0	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>50.967</b>	<b>16.676</b>	<b>541.080</b>	<b>607</b>
Af- og nedskrivninger primo	(19.963)	(13.355)	(333.600)	(489)
Valutakursreguleringer	0	(110)	0	0
Årets nedskrivninger	(1.073)	0	0	0
Årets afskrivninger	(6.334)	(1.943)	(23.131)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(27.370)</b>	<b>(15.408)</b>	<b>(356.731)</b>	<b>(489)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>23.597</b>	<b>1.268</b>	<b>184.349</b>	<b>118</b>

## 10 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 regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.2020 udgør 118 t.kr. Systemerne færdiggøres løbende og tages i drift efter gennemførelse af tilfredsstillende test. Der forventes at skulle anvendes 0,1 mio. kr. til færdiggørelse af de igangsatte udviklingsprojekter.

Der er i 2020 udgiftsført 613 t.kr. relateret til udviklingsaktiviteter.

### 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.

## 11 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.	Materielle aktiver under udførelse t.kr.
Kostpris primo	123.445	127.806	17.745	8.418	0
Overførsler	0	1.059	703	170	(1.932)
Tilgange	4.937	2.298	3.365	0	2.675
Afgange	0	(2.484)	(2.355)	(28)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>128.382</b>	<b>128.679</b>	<b>19.458</b>	<b>8.560</b>	<b>743</b>
Af- og nedskrivninger primo	(48.046)	(110.738)	(14.903)	(3.075)	0
Valutakursreguleringer	(526)	(1.024)	1.540	(18)	0
Årets afskrivninger	(10.665)	(3.379)	(1.830)	(558)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	1.274	1.900	28	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(59.237)</b>	<b>(113.867)</b>	<b>(13.293)</b>	<b>(3.623)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>69.145</b>	<b>14.812</b>	<b>6.165</b>	<b>4.937</b>	<b>743</b>
Ikke-ejede aktiver	46.078	715	2.775	0	0



**12 Finansielle aktiver**

	<b>Andre værdipapirer og kapital- andele t.kr.</b>	<b>Deposita t.kr.</b>
Kostpris primo	500	1.923
Tilgange	0	39
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>500</b>	<b>1.962</b>
Nedskrivninger primo	(316)	0
Årets nedskrivninger	(25)	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(341)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>159</b>	<b>1.962</b>

**13 Igangværende arbejder for fremmed regning**

	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Igangværende arbejder for fremmed regning	28.475	32.804
	<b>28.475</b>	<b>32.804</b>

**14 Udskudt skat**

	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Immaterielle aktiver	(4.828)	(6.738)
Materielle aktiver	777	(1.230)
Varebeholdninger	(1.246)	(1.258)
Tilgodehavender	(355)	(527)
Hensatte forpligtelser	295	370
Forpligtelser	0	(697)
Fremførbare skattemæssige underskud	16.970	24.763
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>11.613</b>	<b>14.683</b>

<b>Bevægelser i året</b>	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Primo	14.683	9.064
Indregnet i resultatopgørelsen	(3.070)	5.619
<b>Ultimo</b>	<b>11.613</b>	<b>14.683</b>

Koncernen forventer at kunne udnytte den udskudte skat i forbindelse med fremadrettede positive skattepligtige indkomster.

### 15 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

### 16 Virksomhedskapital

	Antal	Nominel værdi t.kr.	Bogført pariværdi t.kr.
A aktier	21.798.907	21.799	21.799
B aktier	674.193	674	674
	<b>22.473.100</b>	<b>22.473</b>	<b>22.473</b>

### 17 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser består af hensatte garantiforpligtelser.

### 18 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2020 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2019 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2020 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2020 t.kr.
Ansvarlig lånekapital	0	0	146.074	0
Gæld til realkreditinstitutter	808	806	4.656	1.419
Bankgæld	24.000	34.100	84.000	0
Leasingforpligtelser	12.902	5.114	44.473	17.898
Anden gæld	4.903	0	78.992	10.318
	<b>42.613</b>	<b>40.020</b>	<b>358.195</b>	<b>29.635</b>

### 19 Ændring i arbejdskapital

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Ændring i varebeholdninger	25.152	16.117
Ændring i tilgodehavender	(9.330)	11.275
Ændring i leverandørgæld mv.	(18.573)	674
	<b>(2.751)</b>	<b>28.066</b>

### 20 Eventualforpligtelser

Der er udstedt støtteerklæring til enkelte leverandører. Pr. 31.12.2020 udgør gæld til disse leverandører i alt 910 t.kr.

### 21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

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

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 45.272 t.kr. i produktionsanlæg.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 23.067 t.kr.

## 22 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

Ledelsesvederlag er oplyst i note 4, hvortil der henvises.

Øvrige transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsmæssige vilkår.

## 23 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
HTHH ApS	Hjørring	ApS	99,9
Hydratech Industries Holding A/S*	Hjørring	A/S	97,9
Hydratech Industries A/S**	Silkeborg	A/S	87,8
Hydratech Industries Fluid Power Ltd.***	China	Ltd.	87,8
Hydratech Industries Fluid Power Inc.***	USA	Inc.	87,8
Hydratech Hong Kong Ltd.***	Hong Kong	Ltd.	87,8
Hydratech Industries Wind Power India Pvt. Ltd.***	India	Ltd.	87,8
Hydratech Industries Wind Power Ltd.***	China	Ltd.	87,8
Hydratech Industries Czech Republic s.r.o.***	Czech Rep.	s.r.o	87,8

\*) Datterselskab til HTHH ApS

\*\*\*) Datterselskab til Hydratech Industries Holding A/S

\*\*\*\*) Datterselskab til Hydratech Industries A/S

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Andre eksterne omkostninger		(34)	(33)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(34)</b>	<b>(33)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(9.514)	(33.907)
Andre finansielle indtægter		0	12
Andre finansielle omkostninger	2	(4.603)	(4.299)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(14.151)</b>	<b>(38.227)</b>
Skat af årets resultat	3	42	(1.100)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>(14.109)</b>	<b>(39.327)</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0
<b>Finansielle aktiver</b>	5	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		64.915	63.435
<b>Tilgodehavender</b>		<b>64.915</b>	<b>63.435</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.250</b>	<b>108</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>67.165</b>	<b>63.543</b>
<b>Aktiver</b>		<b>67.165</b>	<b>63.543</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Virksomhedskapital		22.473	22.473
Reserve for valutakursreguleringer		(1.293)	(807)
Overført overskud eller underskud		(108.661)	(94.552)
<b>Egenkapital</b>		<b>(87.481)</b>	<b>(72.886)</b>
Anden gæld		15.782	14.888
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>6</b>	<b>15.782</b>	<b>14.888</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		33	33
Gæld til tilknyttede virksomheder		4.920	2.946
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		132.269	118.562
Skyldig skat		1.642	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>138.864</b>	<b>121.541</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>154.646</b>	<b>136.429</b>
<b>Passiver</b>		<b>67.165</b>	<b>63.543</b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Eventualforpligtelser	7		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	8		
Transaktioner med nærtstående parter	9		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for valutakurs- reguleringer t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	22.473	(807)	(94.552)	(72.886)
Valutakursreguleringer	0	(486)	0	(486)
Årets resultat	0	0	(14.109)	(14.109)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>22.473</b>	<b>(1.293)</b>	<b>(108.661)</b>	<b>(87.481)</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Usikkerhed ved indregning og måling

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering på baggrund af det underliggende budget og de diskonterede cash-flow-modeller fra alle virksomheder i koncernen.

Pr. 31.12.2020 er der tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder på 64.915 t.kr.

Skønsmæssig usikkerhed vedrører realisering af fremtidige forventede effektivitetsfordele og indgåelse af forventede kontrakter i dattervirksomheder.

## 2 Andre finansielle omkostninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	3.595	3.456
Renteomkostninger i øvrigt	1.008	843
	<b>4.603</b>	<b>4.299</b>

## 3 Skat af årets resultat

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Ændring af udskudt skat	0	1.226
Regulering vedrørende tidligere år	(42)	(126)
	<b>(42)</b>	<b>1.100</b>

## 4 Forslag til resultatdisponering

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Overført resultat	(14.109)	(39.327)
	<b>(14.109)</b>	<b>(39.327)</b>



## 5 Finansielle aktiver

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.</b>
Kostpris primo	207.086
Tilgange	10.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>217.086</b>
Nedskrivninger primo	(207.086)
Valutakursreguleringer	(486)
Andel af årets resultat	(14.552)
Andre reguleringer	5.038
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(217.086)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 6 Langfristede forpligtelser

	<b>Forfald efter 12 måneder 2020 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år 2020 t.kr.</b>
Anden gæld	15.782	15.782
	<b>15.782</b>	<b>15.782</b>

Anden gæld består af langfristede lån. Der er ikke forventning om afdrag for det kommende år.

## 7 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.

## 8 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

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

## 9 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

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

Selskabet har i regnskabsåret ved kontant kapitalforhøjelse investeret 10.000 t.kr. i det koncernforbundne selskab Hydratech Industries A/S.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

## Koncernregnskabet

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

## Konsolideringsprincipper

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

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

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

## 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 dattervirksomheder 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. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, der er 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, som er afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser, dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Koncernen indregner omsætning fra følgende transaktioner:

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

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.

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). Kontrol overføres ved produktion ved OEM salg i Fluid og Wind. Reservedelssalg indregnes når kontrollen overføres til kunden, hvilket anses for tidspunktet ved levering.

Nettoomsætningen opgøres eksklusive beløb opkrævet på vegne af tredjemand, som eksempelvis moms og afgifter.

### 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 aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders 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 aktiver 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).

**Balancen****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. Brugstiderne revurderes årligt. 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 aktiver.

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 aktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle aktiver 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. De anvendte afskrivningsperioder 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.

### **Materielle aktiver**

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

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

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

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

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

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver 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 leasingydelse 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

### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis 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. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 12-20 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 nettorealisationværdi, hvis denne er lavere.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationværdi, hvis 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.

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

### **Tilgodehavender**

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

### **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 nettorealisationværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er 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.

### **Tilgodehavende og skyldig skat**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### **Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser 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, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

### **Pengestrømsopgørelsen**

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

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

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

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.