
Danhydra A/S

Lollandsvej 2, 7400 Herning

Årsrapport for 2019

CVR-nr. 33 59 53 44

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 20/4 2020

Rasmus Færch
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 15

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Danhydra A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 20. april 2020

Direktion

Peter Rask Gregersen

Bestyrelse

Rasmus Færch
formand

Annemette Færch
næstformand

Morten Poulsgaard

Peter Rask Gregersen

Per Thy Sørensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Danhydra A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Danhydra A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

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 regnskabet". 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Holstebro, den 20. april 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Poul Spencer Poulsen

statsautoriseret revisor

mne23324

Selskabsoplysninger

Selskabet

Danhydra A/S
Lollandsvej 2
7400 Herning

Telefon: 70 22 24 32
E-mail: dh@danhydra.dk
Hjemmeside: www.danhydra.dk

CVR-nr.: 33 59 53 44
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Herning

Bestyrelse

Rasmus Færch, formand
Annemette Færch
Morten Poulsgaard
Peter Rask Gregersen
Per Thy Sørensen

Direktion

Peter Rask Gregersen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Hjaltetvej 16
7500 Holstebro

Pengeinstitut

Sydbank
Nygade 15
7500 Holstebro

Hoved- og nøgletal

Set over en 3-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern		
	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal			
Resultat			
Bruttofortjeneste	18.239	24.899	19.940
Resultat af ordinær primær drift	3.867	8.575	-1.779
Resultat før finansielle poster	3.867	8.575	-2.712
Resultat af finansielle poster	33	219	-2.504
Årets resultat	2.108	10.195	-5.321
Balance			
Balancesum	84.547	76.166	88.979
Egenkapital	43.171	41.088	964
Pengestrømme			
Pengestrømme fra:			
- driftsaktivitet	11.453	18.864	-13.168
- investeringsaktivitet	-8.932	-2.085	-59.249
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-4.761	-1.346	481
- finansieringsaktivitet	-357	-17.443	74.263
Årets forskydning i likvider	2.164	-664	1.846
Antal medarbejdere	51	51	48
Nøgletal i %			
Afkastningsgrad	4,6%	11,3%	-3,0%
Soliditetsgrad	51,1%	53,9%	1,1%
Forrentning af egenkapital	5,0%	48,5%	-148,9%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Årsrapporten for Danhydra A/S for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet er udvikling, fremstilling og servicering af værktøjer og udstyr primært anvendt til installation og servicering af vindmøller internationalt.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på DKK 2.108.448, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 43.171.088.

Med baggrund i en kraftig vækst i koncernens aktiviteter har Danhydra A/S i årets løb investeret betydeligt i en styrkelse af organisationen, i sin flåde af udstyr til udlejning samt har medio 2019 købt aktiviteterne i Dalutech A/S med henblik på at integrere dette selskabs kompetencer og produktprogram i eget regi.

Resultatet for 2019 dækker over en betydelig fremgang i driftsresultatet sammenlignet med 2018, hvor resultatet i væsentligt omfang var positivt påvirket af modtaget erstatning. Resultatet for 2019 er tilfredsstillende i forhold til selskabets aktuelle udvikling og afholdte omkostninger i 2019 til opbygning af kapacitet til den forventede vækst de kommende år.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Med udgangspunkt i en effektiv forretningsenhed, en positiv udvikling i selskabets kundeportefølje og den aktuelle ordrebeholdning primo 2020, forventes forsat en betydelig vækst i aktiviteten i selskabet og et positivt resultat det kommende år.

Udbruddet af Covid-19 har ikke for nuværende givet grund til at justere på Selskabets forventninger til 2020. Der vil dog være risiko for at lokale og nationale nedlukninger af samfund kan medføre brud på forsyningskæden ligesom det kan medføre forskydninger i kunders etablering af nye vindmølleprojekter. Det kan få negative konsekvenser for selskabets omsætning og indtjening i 2020.

På længere sigt forventes Covid-19 ikke at få effekt på efterspørgslen efter selskabets produkter og services, da vind industrien aktuelt har en stor portefølje af projekter til levering i de kommende år og der forsat forventes betydelige investeringer i vind energi de kommende år.

Usikkerhed ved indregning og måling

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill fra opkøb af det tidligere YGS Group ApS udgør i alt 26. mio. pr. 31. december 2019. Værdien er omfattet af nogen usikkerhed som er nærmere omtalt i note 1.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

Selskabets ledelse har forsøgt at vurdere effekten af Covid-19 på selskabets se note 1.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		DKK	DKK	DKK	DKK
Bruttofortjeneste		18.239.375	24.899.350	17.231.059	27.330.415
Distributionsomkostninger	3	-7.287.713	-5.478.243	-6.443.904	-5.333.175
Administrationsomkostninger	3	-7.084.472	-10.846.420	-5.648.030	-9.875.559
Resultat af ordinær primær drift		3.867.190	8.574.687	5.139.125	12.121.681
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	5	0	0	-1.688.844	-3.743.662
Finansielle indtægter	6	500.279	2.379.778	562.102	2.525.542
Finansielle omkostninger	7	-467.494	-2.160.821	-431.015	-2.147.612
Resultat før skat		3.899.975	8.793.644	3.581.368	8.755.949
Skat af årets resultat	8	-1.791.527	1.401.268	-1.472.920	1.438.963
Årets resultat		2.108.448	10.194.912	2.108.448	10.194.912

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		2.373.534	600.416	2.373.534	600.416
Erhvervede patenter		311.214	235.822	311.214	235.822
Goodwill		28.694.103	30.484.916	11.093.403	10.428.305
Udviklingsprojekter under udførelse		0	694.964	0	694.964
Immaterielle anlægsaktiver	9	31.378.851	32.016.118	13.778.151	11.959.507
Produktionsanlæg og maskiner		1.357.751	1.769.489	1.078.562	1.416.993
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.759.004	1.177.721	4.135.949	445.538
Indretning af lejede lokaler		320.085	399.023	320.085	399.023
Materielle anlægsaktiver	10	6.436.840	3.346.233	5.534.596	2.261.554
Kapitalandele i dattervirksomheder	11	0	0	20.735.861	23.213.213
Deposita	12	467.640	442.458	467.640	442.458
Finansielle anlægsaktiver		467.640	442.458	21.203.501	23.655.671
Anlægsaktiver		38.283.331	35.804.809	40.516.248	37.876.732
Varebeholdninger	13	13.528.687	12.762.052	8.979.918	8.726.099

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		20.755.602	19.510.819	15.859.420	12.748.584
Igangværende arbejder for fremmed regning	14	1.248.822	185.980	1.248.822	185.980
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		192.764	261.787	9.611.354	7.297.168
Andre tilgodehavender		6.006.239	4.406.665	4.741.962	3.543.709
Udskudt skatteaktiv	17	659.498	2.193.116	652.557	2.125.477
Selskabsskat		774.085	505.438	0	0
Periodeafgrænsningsposter	15	473.602	74.954	454.870	0
Tilgodehavender		30.110.612	27.138.759	32.568.985	25.900.918
Likvide beholdninger		2.624.799	460.727	152.873	145.502
Omsætningsaktiver		46.264.098	40.361.538	41.701.776	34.772.519
Aktiver		84.547.429	76.166.347	82.218.024	72.649.251

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital		556.000	556.000	556.000	556.000
Reserve for udviklingsomkostninger		0	1.010.116	0	1.010.116
Overført resultat		42.615.088	39.521.994	42.615.088	39.521.994
Egenkapital		43.171.088	41.088.110	43.171.088	41.088.110
Anden gæld		711.097	0	711.097	0
Langfristede gældsforpligtelser	18	711.097	0	711.097	0
Kreditinstitutter		27.529.870	27.887.077	26.351.673	25.653.937
Modtagne forudbetalinger fra kunder		392.124	0	392.124	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		9.982.361	4.024.800	9.287.677	3.512.678
Selskabsskat		253.684	76.440	0	0
Anden gæld	18	2.507.205	3.089.920	2.304.365	2.394.526
Kortfristede gældsforpligtelser		40.665.244	35.078.237	38.335.839	31.561.141
Gældsforpligtelser		41.376.341	35.078.237	39.046.936	31.561.141
Passiver		84.547.429	76.166.347	82.218.024	72.649.251
Usikkerhed ved indregning og måling	1				
Begivenheder efter balancedagen	2				
Resultatdisponering	16				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	21				
Nærtstående parter	22				
Anvendt regnskabspraksis	23				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabskapital	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	556.000	1.010.116	39.521.997	41.088.113
Valutakursregulering	0	0	-25.473	-25.473
Årets opløsning af tidligere års reserve	0	-1.010.116	1.010.116	0
Årets resultat	0	0	2.108.448	2.108.448
Egenkapital 31. december	556.000	0	42.615.088	43.171.088

Moderselskab

	Selskabskapital	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	556.000	1.010.116	39.521.997	41.088.113
Valutakursregulering	0	0	-25.473	-25.473
Årets opløsning af tidligere års reserve	0	-1.010.116	1.010.116	0
Årets resultat	0	0	2.108.448	2.108.448
Egenkapital 31. december	556.000	0	42.615.088	43.171.088

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat		2.108.448	10.194.912
Reguleringer	19	8.186.925	5.310.240
Ændring i driftskapital	20	1.474.604	4.869.310
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		11.769.977	20.374.462
Renteindbetalinger og lignende		500.279	2.379.778
Renteudbetalinger og lignende		-467.484	-2.664.932
Pengestrømme fra ordinær drift		11.802.772	20.089.308
Betalt selskabsskat		-349.312	-1.225.367
Pengestrømme fra driftsaktivitet		11.453.460	18.863.941
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-4.145.542	-999.714
Køb af materielle anlægsaktiver		-4.761.457	-1.346.129
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-25.182	171.550
Salg af materielle anlægsaktiver		0	89.239
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-8.932.181	-2.085.054
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-357.207	-861.070
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	-6.581.505
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		0	-40.000.000
Tilskud fra koncern		0	30.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-357.207	-17.442.575
Ændring i likvider		2.164.072	-663.688
Likvider 1. januar		460.727	1.124.415
Likvider 31. december		2.624.799	460.727
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		2.624.799	460.727
Likvider 31. december		2.624.799	460.727

Noter til årsregnskabet

1 Usikkerhed ved indregning og måling

Ledelsen har udarbejdet en nedskrivningstest for ét af datterselskaberne som udgør en bogført goodwill på DKK 8,8 mio. Nedskrivningstesten viser et headroom på DKK 0,4 mio. og indeholder en forudsætning om vækst. Følsomheden af et fald i omsætningen på ca. 5 % i budget- og terminalperiode vil medføre en nedskrivning af goodwill på DKK 2,1 mio. Den forventede vækst er baseret på ledelsens forventning om gradvist udvidelse af samarbejde med et af selskabets kunder. Skønnet er ledelsen bedste skøn over vækstscenariene, og er naturligt behæftet med en vis usikkerhed herunder og potentiel indivirknig af Covid-19 se note 2. Afvigelser i forhold til den forventede vækst vil påvirke målingen af den indregnede goodwill under kapitalandele i tilknyttede virksomheder i modervirksomheden samt goodwill i koncernregnskabet.

WACC udgør 17,7 % og vil med en ændring på 1 %-point indebære en regulering af headroom på ca. DKK 0,5 mio.

2 Begivenheder efter balancedagen

Konsekvenserne af Covid 19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid 19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke regulerende begivenhed for virksomheden.

Selvom flere af selskabets kunder har indikeret, at de fastholder igangværende projekter er der en risiko for, at Covid 19 vil få negative konsekvenser for selskabets omsætning og indtjening i 2020. Ledelsen følger udviklingen nøje, men det er endnu for tidligt at kunne udtale sig om, hvorvidt og i givet fald, hvilken effekt Covid 19 vil have på omsætningen og indtjeningen i 2020. Ledelsen forsøger naturligvis at indhente evt. tabt omsætning senere på året.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
3 Medarbejderforhold				
Lønninger	22.049.584	21.971.527	15.372.205	15.860.749
Pensioner	2.151.663	1.649.984	2.151.663	1.649.984
Andre omkostninger til social sikring	1.289.402	1.192.365	281.720	229.864
Andre personaleomkostninger	334.432	268.826	212.176	182.309
	25.825.081	25.082.702	18.017.764	17.922.906
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	17.757.698	16.563.204	12.011.083	11.098.879
Distributionsomkostninger	4.144.961	2.586.176	3.383.769	2.586.176
Administrationsomkostninger	3.922.422	5.933.322	2.622.912	4.237.851
	25.825.081	25.082.702	18.017.764	17.922.906
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	51	51	28	29

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

4 Særlige poster

Afgørelse af retssager	0	20.123.319	0	20.123.319
Omkostninger i forbindelse med retssager	0	-1.035.245	0	-1.035.245
Omstruktureringsomkostninger	0	-1.697.735	0	-1.697.735
	0	17.390.339	0	17.390.339

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2019	2018
	DKK	DKK
5 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
Andel af overskud i dattervirksomheder	790.119	0
Andel af underskud i dattervirksomheder	-238.255	-1.047.940
Afskrivning af goodwill	-2.455.911	-2.455.910
Forskydning i intern avance på varebeholdninger købt inden for koncernen	215.203	-239.812
	-1.688.844	-3.743.662

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
6 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	693	61.823	146.457
Andre finansielle indtægter	0	2.011.959	0	2.011.959
Valutakursreguleringer	500.279	367.126	500.279	367.126
	500.279	2.379.778	562.102	2.525.542

7 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	4.628	0	4.384	0
Renteomkostninger anden gæld	0	1.789.554	0	1.789.554
Andre finansielle omkostninger	462.866	371.267	426.631	358.058
	467.494	2.160.821	431.015	2.147.612

8 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	257.909	105.334	0	0
Årets udskudte skat	1.533.618	-1.487.783	1.472.920	-1.420.144
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-18.819	0	-18.819
	1.791.527	-1.401.268	1.472.920	-1.438.963

Noter til årsregnskabet

9 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede patenter	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	1.490.049	1.085.503	40.838.672	694.964
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	0	2.500.000	0
Tilgang i årets løb	1.527.800	117.740	0	0
Overførsler i årets løb	694.964	0	0	-694.964
Kostpris 31. december	<u>3.712.813</u>	<u>1.203.243</u>	<u>43.338.672</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	889.633	849.681	10.353.756	0
Årets afskrivninger	449.646	42.348	4.290.813	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>1.339.279</u>	<u>892.029</u>	<u>14.644.569</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>2.373.534</u>	<u>311.214</u>	<u>28.694.103</u>	<u>0</u>

Afskrives over 3-5 år 5-7 år 5-10 år
 Udviklingsprojekter vedrører udvikling af produkter til kunder indenfor vindkraftindustrien.

	2019	2018
	DKK	DKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	2.683.408	2.716.489
Distributionsomkostninger	1.834.902	1.627.956
Administrationsomkostninger	264.497	0
	<u>4.782.807</u>	<u>4.344.445</u>

Noter til årsregnskabet

Moderselskab

	Færdiggjorte udviklingsprojekter DKK	Erhvervede patenter DKK	Goodwill DKK	Udviklingsprojekter under udførelse DKK
Kostpris 1. januar	1.490.049	1.085.503	16.279.557	694.964
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	0	2.500.000	0
Tilgang i årets løb	1.527.800	117.740	0	0
Overførsler i årets løb	694.964	0	0	-694.964
Kostpris 31. december	<u>3.712.813</u>	<u>1.203.243</u>	<u>18.779.557</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	889.633	849.681	5.851.252	0
Årets afskrivninger	449.646	42.348	1.834.902	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>1.339.279</u>	<u>892.029</u>	<u>7.686.154</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>2.373.534</u>	<u>311.214</u>	<u>11.093.403</u>	<u>0</u>

	2019 DKK	2018 DKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	227.497	260.578
Distributionsomkostninger	1.834.902	1.627.956
Administrationsomkostninger	264.497	0
	<u>2.326.896</u>	<u>1.888.534</u>

Noter til årsregnskabet

10 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	12.289.469	3.329.671	480.530
Valutakursregulering	0	-503	0
Tilgang i årets løb	343.113	4.302.012	104.965
Afgang i årets løb	-43.105	0	0
Kostpris 31. december	<u>12.589.477</u>	<u>7.631.180</u>	<u>585.495</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	10.519.979	2.151.950	81.507
Valutakursregulering	0	-3.852	0
Årets nedskrivninger	0	91.756	0
Årets afskrivninger	718.697	632.322	183.903
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-6.950	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>11.231.726</u>	<u>2.872.176</u>	<u>265.410</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>1.357.751</u>	<u>4.759.004</u>	<u>320.085</u>
Afskrives over	<u>8 år</u>	<u>3-5 år</u>	<u>3 år</u>
		<u>2019</u>	<u>2018</u>
		DKK	DKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:			
Produktionsomkostninger		1.275.436	1.664.846
Administrationsomkostninger		188.956	438.344
		<u>1.464.392</u>	<u>2.103.190</u>

Noter til årsregnskabet

10 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Morderselskab	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	11.861.492	2.061.485	480.530	14.403.507
Tilgang i årets løb	343.113	4.289.353	104.965	4.737.431
Kostpris 31. december	12.204.605	6.350.838	585.495	19.140.938
Ned- og afskrivninger 1. januar	10.444.499	1.615.947	81.507	12.141.953
Årets afskrivninger	681.544	598.942	183.903	1.464.389
Ned- og afskrivninger 31. december	11.126.043	2.214.889	265.410	13.606.342
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.078.562	4.135.949	320.085	5.534.596
			2019 DKK	2018 DKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger			1.275.436	1.664.846
Administrationsomkostninger			188.956	438.344
			1.464.392	2.103.190

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK
11 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	28.153.498	43.070.806
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	-14.917.308
Kostpris 31. december	<u>28.153.498</u>	<u>28.153.498</u>
Værdireguleringer 1. januar	-7.651.418	-6.774.444
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	2.960.766
Valutakursregulering	-25.474	-70.883
Årets resultat	551.864	-1.071.134
Afskrivning på goodwill	-2.455.911	-2.455.911
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	215.203	-239.812
Værdireguleringer 31. december	<u>-9.365.736</u>	<u>-7.651.418</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	<u>1.948.099</u>	<u>2.711.133</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>20.735.861</u>	<u>23.213.213</u>
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi	<u>24.387.069</u>	<u>24.387.069</u>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	<u>17.600.698</u>	<u>20.056.610</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Danhydra GmbH	Grimma, Tyskland	100%
Danhydra Inc	Denver, USA	100%

Noter til årsregnskabet

12 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	Moderselska b
	Deposita DKK	Deposita DKK
Kostpris 1. januar	467.640	467.640
Kostpris 31. december	467.640	467.640
Regnskabsmæssig værdi 31. december	467.640	467.640

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
13 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	6.162.713	8.999.574	4.464.250	6.667.904
Færdigvarer og handelsvarer	7.365.974	3.762.478	4.515.668	2.058.195
	13.528.687	12.762.052	8.979.918	8.726.099

14 Igangværende arbejder for fremmed regning

Salgsværdi af igangværende arbejder	3.336.128	185.980	3.336.128	185.980
Modtagne acontobetalinge	-2.087.306	0	-2.087.306	0
	1.248.822	185.980	1.248.822	185.980

15 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnemeter og renter samt reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi.

Noter til årsregnskabet

16 Resultatdisponering	Moderselskab	
	2019	2018
	DKK	DKK
Overført resultat	2.108.448	10.194.912
	2.108.448	10.194.912

17 Udskudt skatteaktiv	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
Udskudt skatteaktiv 1. januar	2.193.116	729.000	2.125.477	-154.000
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-1.533.618	1.464.116	-1.472.920	1.420.144
Årets tilgang i forbindelse med fusion	0	0	0	859.333
Udskudt skatteaktiv 31. december	659.498	2.193.116	652.557	2.125.477

Det indregnede skatteaktiv består af skattemæssige underskud til fremførsel, som forventes udnyttet inden for de kommende 3-4 år. Selskabet har i regnskabsåret indgået en række ordrer med nye kunder, og det forventes derfor, at selskabets omsætning vil være stigende.

18 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

Anden gæld	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
Mellem 1 og 5 år	711.097	0	711.097	0
Langfristet del	711.097	0	711.097	0
Øvrig kortfristet gæld	2.507.198	3.089.925	2.304.360	2.394.524
	3.218.295	3.089.925	3.015.457	2.394.524

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2019	2018
	DKK	DKK
19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-500.279	-2.379.778
Finansielle omkostninger	467.494	2.160.821
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	6.453.656	7.001.347
Skat af årets resultat	1.791.527	-1.401.268
Andre reguleringer	-25.473	-70.882
	8.186.925	5.310.240

20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-766.635	-723.559
Ændring i tilgodehavender	-4.236.820	10.301.295
Ændring i leverandører m.v.	6.478.059	-4.708.426
	1.474.604	4.869.310

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
21 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:

Virksomhedspant på i alt TDKK 19.000, der giver pant i anlægsaktiver, varelager og tilgodehavender fra salg med en samlet regnskabsmæssig værdi på	46.206.916	35.881.724	46.206.916	35.881.724
--	------------	------------	------------	------------

Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel
leasing. Samlede fremtidige
leasingydelser:

Inden for 1 år	300.583	304.735	300.583	223.274
Mellem 1 og 5 år	63.693	64.751	63.693	64.751
	364.276	369.486	364.276	288.025

Noter til årsregnskabet

21 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
Lejeforpligtigelser	4.959.626	8.336.319	2.246.420	3.818.568

Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Ejendomsselskabet Nyholmvej, Holstebro ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

22 Nærtstående parter

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

Navn	Hjemsted
Ejendomsselskabet Nyholmvej, Holstebro ApS	Struer, Danmark

Koncernrapporten for Ejendomsselskabet Nyholmvej, Holstebro ApS kan rekvireres på følgende adresse:

Ved Fjorden 6 B, 2. th.
7600 Struer

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Danhydra A/S for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Selskabet har i året foretaget ændring af sammenlingstallene for opdeling mellem produktions-, distributions- og administrationsomkostninger, som følge af øget detaljeringsgrad i selskabets ERP system.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2019 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Danhydra A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncern-

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

forholdet blev etableret.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedssammenlægninger

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes sammenlægningsmetoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen. Sammenlægningsmetoden gennemføres pr. overtagelsesdagen, og der er ikke tilrettet sammenligningstal.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelser. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelser og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelser.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, produktionsomkostninger, andre driftsindtægter.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af reklame- og markedsføringsomkostninger og afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører distributionsaktiviteten.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter m.v., der indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-10 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 3-7 år.

Udviklingsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Udviklingsaktiver afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 3-5 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsanlæg og maskiner	8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3-5 år

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lave-

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

re end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Goodwill og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkost-

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acountobetalinge fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende bl.a. husleje, forsikringspræmier, abonnementer, rådgiveromkostninger og renter.

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

juridiske skatteenhed.

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$