



Årsrapport for HydraSpecma

HydraSpecma A/S · CVR 87 55 24 11

2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 6. marts 2020


Dirigent



MOVING FORWARD IN POWER AND MOTION

Hydra
Specma

Indhold

Påtegninger

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	6
Koncernoversigt	7
Hoved- og nøgletal for koncernen	8
Ledelsesberetning	10

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Resultat- og totalindkomstopgørelse	15
Balance	16
Pengestrømsopgørelse	18
Egenkapitalopgørelse	19
Noter	20

Årsregnskab 1. januar - 31. december for moderselskabet

Resultat- og totalindkomstopgørelse	61
Balance	62
Pengestrømsopgørelse	64
Egenkapitalopgørelse	65
Noter	66

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2019 for HydraSpecma A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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 pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skjern, den 25. februar 2020

Direktion:

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Morten Kjær".

Morten Kjær Graakjær
adm. Direktør

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Erik Lodberg".

Erik Lodberg

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Henrik Sillesen".

Henrik Sillesen

Bestyrelse:

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Jens Bjerg Sørensen".

Jens Bjerg Sørensen
formand

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Peter Kjær".

Peter Kjær

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Erling Hesselund Eskildsen".

Erling Hesselund Eskildsen

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Jørn Ankær Thomsen".

Jørn Ankær Thomsen

Påtegninger

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i HydraSpecma A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HydraSpecma A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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 pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i 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" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

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 regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent regnskaberne eller vores viden 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 regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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 International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet (fortsat)

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 koncernen eller 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 regnskaberne 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

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 regnskaberne, 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 regnskaberne 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 væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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 regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet (fortsat)

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

Aarhus, den 25. februar 2020

ERNST & YOUNG

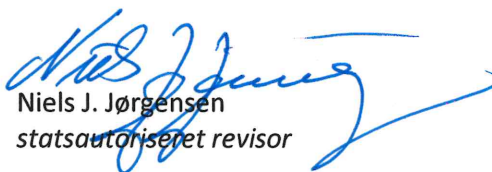
Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 30 70 02 28

A blue ink signature of Claus Hammer-Pedersen, consisting of stylized, flowing letters.

Claus Hammer-Pedersen
statsautoriseret revisor

mne21334

A blue ink signature of Niels J. Jørgensen, featuring a more complex, cursive style with a long horizontal stroke at the end.

Niels J. Jørgensen
statsautoriseret revisor

mne8217

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

HydraSpecma A/S
Bækgårdsvej 36
6900 Skjern

Telefon: +45 97 35 05 99
E-mail: hsdk@hydraspecma.com
Hjemmeside: www.hydraspecma.com

CVR-nr.: 87 55 24 11
Stiftet: 7. juni 1978
Hjemstedskommune: Ringkøbing-Skjern

Bestyrelse

Jens Bjerg Sørensen, formand
Peter Kjær
Erling Hessellund Eskildsen
Jørn Ankær Thomsen

Direktion

Morten Kjær Graakjær, adm. Direktør
Erik Lodberg, Direktør
Henrik Sillesen, Direktør

Revision

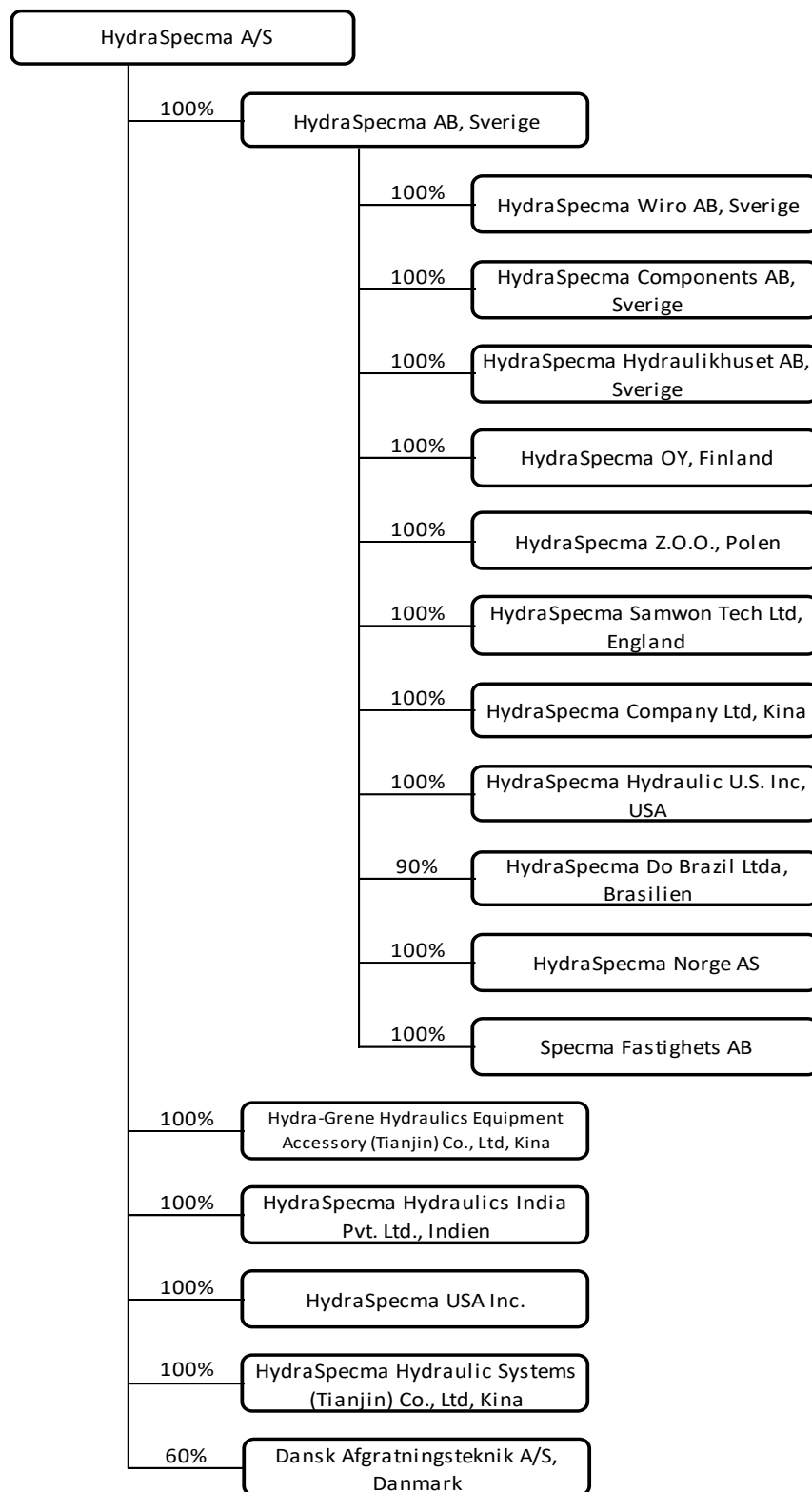
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
Værkmestergade 25
8100 Aarhus C

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 6. marts 2020

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2019	2018	2017	2016*	2015
Omsætning og indkomst					
Omsætning	2.123.226	2.004.839	1.805.483	1.746.986	602.857
Bruttoresultat	531.528	505.009	470.515	443.660	206.113
Resultat før renter, selskabsskat, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	215.271	175.029	148.033	169.934	93.163
Resultat af primær drift (EBIT)	136.117	117.436	88.087	110.578	78.051
Resultat af finansielle poster	(22.665)	(15.803)	(21.083)	(7.775)	(21)
Årets resultat	88.640	72.835	49.861	80.501	59.753
Investeret kapital og finansiering					
Langfristede aktiver i alt	635.871	499.914	490.028	514.250	105.655
Kortfristede aktiver i alt	1.055.460	1.040.773	922.226	842.154	303.366
Aktiver i alt	1.691.331	1.540.687	1.412.254	1.356.404	409.021
Egenkapital i alt	530.219	469.508	440.266	407.052	212.202
Langfristede forpligtelser	484.056	390.199	400.098	411.982	37.919
Kortfristede forpligtelser	677.056	680.980	571.890	537.370	158.900
Nettorentebærende gæld	718.013	652.256	553.647	497.007	72.521
Pengestrømme					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	176.695	10.241	(11.139)	127.704	66.806
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(76.895)	(85.053)	(43.766)	(545.005)	(9.774)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(101.135)	80.629	42.836	445.486	(71.285)
Årets pengestrøm	(1.335)	5.817	(12.069)	28.185	(14.253)
Regnskabsrelaterede nøgletal					
EBITDA i %	10,1%	8,7%	8,2%	9,7%	15,5%
Overskudsgrad	6,4%	5,9%	4,9%	6,3%	12,9%
ROIC ekskl. goodwill	13,5%	14,5%	13,0%	16,1%	28,9%
ROIC inkl. goodwill	12,0%	12,7%	11,1%	13,6%	28,9%
Likviditetsgrad	155,9%	152,8%	161,3%	156,7%	190,9%
Soliditetsgrad	31,3%	30,5%	31,2%	30,0%	51,9%
Egenkapitalforrentning	17,7%	16,0%	11,8%	26,0%	29,9%
Gennemsnitligt antal ansatte	1.221	1.219	1.147	1.020	241

* Stigning i tallene fra 2015 til 2016 kan henføres til aktivitetsstigningen ifbm. købet af Specma AB i 2016.

Anvendt regnskabspraksis

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

Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
ROIC ekskl. goodwill:	$\frac{\text{EBITA}}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$
ROIC inkl. goodwill:	$\frac{\text{EBITA}}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$
Likviditetsgrad:	$\frac{\text{Kortfristede aktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Egenkapital andel (soliditet):	$\frac{\text{Egenkapital i alt, ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

HydraSpecma er en specialiseret produktions-, handels- og ingeniørvirksomhed, hvor kerneområderne er hydrauliske komponenter og systemer til industrien og eftermarkedet. Virksomheden er blandt markedslederne inden for hydraulik i Norden, hvor virksomheden har sin primære produktion og majoriteten af sine aktiviteter. Virksomheden betjener herudover kunder fra egne virksomheder i Polen, England, Kina, Indien, Brasilien og USA. Med HydraSpecma's omfattende ekspertise indenfor hydraulik kan HydraSpecma betjene lokalt baserede kunder, samt strategiske kunder globalt med ydelser; lige fra udvikling af nye produkter til levering af færdige enheder. Herudover producerer og leverer HydraSpecma til industri og eftermarked, samt til et bredt spektrum af kunder der anvender hydraulik.

HydraSpecma's kunder er bredt segmenteret. Kunderne fordeler sig på:

	OEM-Kørende materiel:	Producenter af lastbiler, busser, entreprenørmaskiner, skov- & landbrugsmaskiner, materialehåndtering og andet kørende materiel.
	OEM-Stationær materiel:	Vindmølleproducenter og deres underleverandør samt producenter af anlæg til marine, minedrift, offshore m.m.
	Industri og eftermarked:	Reparatører og distributører til eftermarked.

Hovedpunkter for koncernen i 2019

Året 2019

Årets resultat før afskrivninger, renter og skat (EBITDA), blev 215 mio. kr., mod 175 mio. kr. i 2019, hvilket betragtes som tilfredsstillende. EBITDA er påvirket positivt af 28 mio. kr. i 2019 som følge af effekten af IFRS16. Forbedringen i EBITDA kan ud over omsætningsstigningen henføres til effektivitetsforbedringer, bedre produktionsforløb samt engangseffekt vedrørende salg af ejendom på knap 6 mio. kr. Årets resultat ligger indenfor vores udmeldte forventninger til 2019. Af årets resultat for 2019 indstilles 25 mio. kr. til udbytte til moderselskabet.

Vigtige bullets for året 2019

-  HydraSpecma har oplevet et højt aktivitetsniveau, specielt indenfor segmentet OEM-Stationært materiel.
-  HydraSpecma har igennem året oplevet øget global konkurrence på kundesiden samt prisstigninger fra leverandørerne.
-  Der er investeret i kompetenceudvikling indenfor elektrificering af bevægelige dele samt andre områder.
-  Der har været en mærkbar forbedring af indtjeningen på vores oversøiske markeder.
-  Der er foretaget investeringer for over 64 mio. kr. i bl.a. bygning i Polen, som er ibrugtaget. Herudover er der investeret i automatisering samt udvidelse af produktionskapacitet.
-  Samlet to enheder i Finland i en ny logistik- og lagerbygning.
-  Købt aktiviteterne i en mindre finsk hydraulik virksomhed for at øge kompetencerne indenfor hydrauliske systemer.
-  Etableret selskab i Norge, til servicering af primært én større kunde.
-  I Kina er der opbygget produktion af større integrerede hydraulikenheder.
-  Det blev besluttet at alle selskaber i koncernen fra primo 2020 skal have fælles navn og logo.

Ledelsesberetning

Resultat 2019

Årets omsætning blev 2.123 mio. kr. mod 2.005 mio. kr. året før, hvilket er en omsætningsstigning på 6%. Omsætningsstigningen er fremkommet gennem et øget salg til Vindmølleproducenter og andre kundegrupper indenfor OEM-Stationær materiel, mens OEM-kørende materiel og Industri og eftermarked har haft et fald. Efterspørgslen indenfor OEM-kørende materiel faldt kraftigt under 4. kvartal, som følge af betydelig lavere aktivitetsniveau i segmentet, som ikke kunne kompenseres af øgede markedsandele til nuværende større kunder. Årets resultat af primær drift (EBIT) blev godt 136 mio. kr. mod 117 mio. kr. sidste år. Årets resultat efter skat blev godt 88 mio. kr. mod et resultat efter skat sidste år på knap 73 mio. kr.

En del af omsætningsstigningen skyldes større aktivitet i vores oversøiske selskaber, specielt indenfor OEM-Stationær materiel. Der er sket en forbedring af indtjeningen, efter større omsætning og justeringer i produktions set-up og organisationen.

Investeringer 2019

Der er i året blevet investeret i automatisering og kapacitetsudvidelse, som har medført en effektivitetsforbedring.

HydraSpecma har færdiggjort den nye bygning i Polen som blev ibrugtaget i 1. kvartal 2019.

Balance, pengestrømme og rentebærende gæld 2019

Binding i arbejdskapital er i året faldet med 10 mio. kr. til 668 mio. kr. Faldet skyldes dels kontinuerligt arbejde med reduktion af arbejdskapitalen i selskabet samt opbremsningen i aktiviteten i kørende materiel-segmentet. Arbejdskapitalen er fortsat påvirket af øget værdi af varer under transport til de oversøiske markeder, som følge af øget aktivitet på disse markeder.

Det løbende kapitalbehov som er reduceret i året, finansieres gennem moderselskabet Schouw & Co's kreditfaciliteter.

Afkastet af den investerede kapital (ROIC ekskl. goodwill) er faldet fra 14,5% i 2018 til 13,5% i 2019. Årsagen til faldet er indregningen af IFRS 16, hvilket har øget den investerede kapital med 112 mio. kr. Hvis vi isolerer IFRS 16-effekten ville ROIC have været 15,1%.

Egenkapitalen er forbedret med 61 mio. kr. efter udbytte betaling til moderselskabet på 25 mio. kr. og udgør godt 530 mio. kr. ved udgangen af 2019. Egenkapitalforrentningen har været 17,7% i året, mod 16,0% sidste år.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der har ikke været væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb.

Ledelsesberetning

Forventninger til 2020

HydraSpecma forventer en mindre nedgang i aktivitetsniveauet i det kommende år. Det skyldes afmatning i efterspørgslen fra kørende materiel-segmentet. Afmatningen kan ikke fuldt ud kompenseres af øgede markedsandele til nuværende kunder og det fortsat høje aktivitetsniveau indenfor Vind og andet stationært materiel. HydraSpecma har igangsat de nødvendige justeringer for at imødegå den faldende efterspørgsel.

Der vil fortsat ske en forskydning af den geografiske fordeling, da aktiviteten i Asien vil være stigende, specielt indenfor vind.

Hydraulikmarkedet er fortsat præget af øget global konkurrence indenfor det industrielle OEM-marked. Det kombineret med en faldende efterspørgsel som følge af afmatningen indenfor visse segmenter, samt fortsat høje leverandørpriser, stiller store krav til virksomhedens evne til at optimere produktionskapaciteten og forretningsgangene. Det vil på kort sigt medføre investeringer og ekstra omkostninger, som samtidig er en vigtig forudsætning for at forblive konkurrencedygtig.

Det er besluttet at bygge nye produktions- og administrationslokaler i Göteborg området, for at optimere nuværende produktion samt sikre fremtidig vækst. Lokalerne vil forventelig stå færdige i 2021. Der er igangsat et byggeri af en ny lagerbygning på 1.100 m² i Skjern for at imødegå det nuværende høje aktivitetsniveau indenfor Stationært materiel, som forventes at stå færdig i 2. kvartal 2020.

HydraSpecma arbejder fortsat med at optimere nuværende kapitalbindinger i virksomhedens arbejdskapital, dels ved optimering af logistikken, men også ved at optimere nuværende forretningsgange, uden at det går ud over serviceniveauet overfor virksomhedens kunder.

HydraSpecma forventer et mindre fald i omsætningen for 2020 i forhold til 2019. EBITDA forventes fastholdt på nuværende niveau og et lidt mindre EBIT.

Kapitalberedskab

HydraSpecma A/S er i væsentligt omfang finansieret af moderselskabet Schouw & Co.'s ressourcer og kreditfaciliteter.

Moderselskabets finansiering består af en kreditfacilitet etableret i 2016 med et bankkonsortie bestående af Danske Bank, DNB og Nordea. Kreditfaciliteten er på 2,1 mia. kr. med et træk på 1,1 mia. kr. pr. 31. december. Herudover er der i april 2019 optaget et Schuldschein-lån i 3 trancher med en løbetid på 5 til 7 år. Schuldschein-lånene er udstedt med en samlet lånesum på 136 mio. EUR (1.016 mio. kr.).

Schouw & Co. koncernen har i 2019 udvidet samarbejdet med den globale bank HSBC (Hongkong & Shanghai Banking Corporation). Gennem HSBC er der etableret lånefaciliteter i geografier, hvor det kan være vanskeligt at etablere koncerninterne lån, og hvor udenlandske datterselskaber tidligere har anvendt lokale pengeinstitutter på mindre attraktive lånevilkår. Der er i Schouw & Co. koncernen etableret lånefaciliteter og lån hos HSBC på samlet 509 mio. kr., og pr. 31. december er der trukket 306 mio. kr.

HydraSpecma A/S er i lighed med øvrige større datterselskaber i Schouw & Co. koncernen medgarantistiller på moderselskabet kreditfaciliteter og Schuldschein-lån. Samlet er der stillet garanti for lån og lånefaciliteter på 3.625 mio. kr. hvoraf der er trukket 2.396 mio. kr. 31. december.

Ledelsesberetning

Risikoforhold

HydraSpecma har udarbejdet en risikovurdering af forretningen og IT. Der er på baggrund heraf udarbejdet handlingsplaner for reduktion af risici på enkelte områder.

Finansielle risici er omtalt i note 23.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Virksomheden udvikler kontinuerligt produkter indenfor hovedområderne i samarbejde med kunderne til løsning af nye eller ændrede mindre og større systemer samt produktoptimeringsløsninger til forbedring af kundernes processer. Der udvikles ligeledes hybride løsninger, hvor både hydrauliske og elektriske komponenter indgår. Derudover finder der ingen egentlige forskningsaktiviteter sted i virksomheden, udover at produktsortimentet løbende ajourføres og videreudvikles.

Kvalitetsforhold

HydraSpecma er ISO certificeret efter gældende standarder og alle selskaber er certificeret efter den nye standard ISO 9001:2015. De selskaber der leverer til lastbiler & busser er ligeledes certificeret efter IATF 16949.

Viden ressourcer

Som produktions-, handels- og servicevirksomhed er koncernens vigtigste ressource den viden og knowhow som medarbejderstaben besidder. Det er derfor af højeste vigtighed at vedligeholde og udvikle medarbejdernes kompetencer, såvel produkt-, markeds-, ledelses- og kvalitetsmæssigt.

Samfundsansvar

HydraSpecma har fastlagt koncernens mål indenfor menneskerettigheder, sociale- og medarbejderforhold, anti-korruption og forretningsetik samt miljø og klima i samarbejde med moderselskabet Schouw & Co.

For HydraSpecma's lovpligtige redegørelse for samfundsansvar iht. §99a i ÅRL henvises til Schouw & Co.'s redegørelse. Redegørelsen kan findes under Aktieselskabet Schouw & Co: <https://www.schouw.dk/om-os/corporate-governance/>.

Hos HydraSpecma mener vi, at resultater skabes af mennesker. Vi forpligter os til at være en ansvarlig arbejdsgiver med ordentlige ansættelsesvilkår, passende sundheds- og sikkerhedsstandarder og et motiverende arbejdsmiljø for vores medarbejdere.

-  Vi accepterer således ikke børne- og tvangsarbejde
-  Vi forpligter os til at levere et sikkert og sundt arbejdsmiljø, hvor vi tager de nødvendige forholdsregler for at forhindre potentielle arbejdsskader
-  Vi respekterer foreningsfrihed og kollektiv forhandling
-  Vi overholder gældende love, regler og aftaler vedrørende arbejdstid, løn og ferie

Menneskerettigheder

HydraSpecma har afdelinger i forskellige lande rundt om i verden. Uanset hvilket land, forpligter vi os til at overholde menneskerettighederne samtidig med at vi behandler vores medarbejdere med værdighed og respekt. Vi støtter og respekterer overholdelsen af menneskerettighederne, som de er beskrevet i Verdenserklæringen om menneskerettigheder og ILO's konventioner og anbefalinger.

Ledelsesberetning

Miljøforhold og klimapåvirkninger

Virksomhederne i HydraSpecma arbejder med bearbejdning af store mængder råmaterialer, og vi erkender den indflydelse, vores produktion har på miljøet. Vores CR indfaldsvinkel på miljø og klima går hånd i hånd med korrekt købmandskab. Vi bestræber os på at beskytte miljøet og løbende at reducere udledninger i forhold til produktionen.

HydraSpecma er ISO 14001 certificeret på alle større produktionsselskaber.

Det er vores mål at:

-  reducere den totale miljøbelastning i vores værdikæde i forhold til produktionen
-  reducere energiforbrug og CO² udledning i forhold til produktionen
-  reducere vandforbrug i forhold til produktionen
-  forbedre udnyttelsen af materialer
-  reducere spild og øge genbrug i forhold til produktionen

Kønsmæssig sammensætning

HydraSpecma har vedtaget en politik om at øge andelen af det underrepræsenterede køn i virksomhedernes ledelsesniveau. HydraSpecma vil dog altid vælge en medarbejder ud fra kvalifikationer og kompetencer uden hensyntagen til køn, race eller seksuel orientering.

For HydraSpecma's lovpligtige redegørelse om det underrepræsenterede køn i ledelsen iht. §99b i ÅRL henvises til Schouw & Co.'s redegørelse. Redegørelsen kan findes under Aktieselskabet Schouw & Co: <https://www.schouw.dk/om-os/corporate-governance/>.

Resultat- og totalindkomstopgørelse for koncernen

1. januar - 31. december

Note		2019	2018
1	Nettoomsætning	2.123.226	2.004.839
2	Produktionsomkostninger	(1.591.698)	(1.499.830)
	Bruttoresultat	531.528	505.009
4	Andre driftsindtægter	9.055	1.217
2	Distributionsomkostninger	(309.247)	(298.597)
2, 3	Administrationsomkostninger	(93.090)	(90.046)
4	Andre driftsomkostninger	(2.129)	(147)
	Resultat af primær drift (EBIT)	136.117	117.436
5	Resultatandele efter skat i associerede virksomheder	514	227
6	Finansielle indtægter	1.627	6.599
7	Finansielle omkostninger	(24.292)	(22.402)
	Resultat før skat	113.966	101.860
8	Skat af årets resultat	(25.326)	(29.025)
	Årets resultat	88.640	72.835
	<i>Fordeles således:</i>		
	Aktionærer i moderselskabet	63.023	46.648
	Foreslået udbytte	25.000	25.000
	Minoritetsinteresser	617	1.187
	Årets resultat	88.640	72.835
	Totalindkomstopgørelse		
	<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>		
	Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	(3.459)	(18.372)
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter indregnet i året	704	(684)
	Anden totalindkomst i associerede virksomheder	260	525
	Øvrige reguleringer direkte på egenkapitalen	290	128
	Værdireguleringer overført til finansielle poster	(908)	751
8	Skat af poster indregnet i anden totalindkomst	89	(121)
	Anden totalindkomst efter skat	(3.024)	(17.773)
	Årets resultat	88.640	72.835
	Samlet indregnet totalindkomst	85.616	55.062
	<i>Fordeles således:</i>		
	Aktionærer i moderselskabet	84.999	53.875
	Minoritetsinteresser	617	1.187
	Samlet indregnet totalindkomst	85.616	55.062

Balance for koncernen

Pr. 31. december

Note	Aktiver	31.12.2019	31.12.2018
	Goodwill	142.006	142.505
	Andre immaterielle aktiver	113.117	117.293
2, 9	Immaterielle aktiver	255.123	259.798
	Grunde og bygninger	131.563	106.113
	Produktionsanlæg og maskiner	74.138	52.431
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	31.635	27.292
	Aktiver under opførelse m.v.	19.009	48.278
2, 10	Materielle aktiver	256.345	234.114
5	Kapitalandele i associerede virksomheder	7.669	4.333
11	Leasingaktiver	115.801	0
14	Udskudt skat	267	742
	Værdipapirer	21	21
13	Tilgodehavender	645	906
	Andre langfristede aktiver	124.403	6.002
	Langfristede aktiver i alt	635.871	499.914
12	Varebeholdninger	523.469	508.806
13	Tilgodehavender	495.811	498.289
18	Tilgodehavende selskabsskat	8.541	4.949
22	Likvide beholdninger	27.639	28.729
	Kortfristede aktiver i alt	1.055.460	1.040.773
	Aktiver i alt	1.691.331	1.540.687

Balance for koncernen

Pr. 31. december

Note	Passiver	31.12.2019	31.12.2018
	Aktiekapital	30.000	30.000
	Reserve for sikringstransaktioner	(2.740)	(2.625)
	Reserve for valutakursreguleringer	(55.302)	(52.103)
	Overført resultat	530.050	466.663
	Foreslået udbytte	25.000	25.000
	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	527.008	466.935
	Minoritetsinteresser	3.211	2.573
	Egenkapital i alt	530.219	469.508
14	Udskudt skat	38.868	41.749
15	Hensatte forpligtelser	16.395	12.591
16	Kreditinstitutter	123.463	33.970
16	Gæld til tilknyttede virksomheder	300.000	300.000
	Andre gældsforpligtelser	5.330	1.889
	Langfristede forpligtelser	484.056	390.199
16	Kortfristet andel af langfristede forpligtelser	30.942	4.753
16	Kreditinstitutter	241	2.101
16	Gæld til tilknyttede virksomheder	316.486	366.938
17	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	325.734	302.453
15	Hensatte forpligtelser	181	196
18	Selskabsskat	3.472	4.539
	Kortfristede forpligtelser	677.056	680.980
	Forpligtelser i alt	1.161.112	1.071.179
	Passiver i alt	1.691.331	1.540.687

23 - 31 Noter uden henvisning

Pengestrømsopgørelse for koncernen

1. januar - 31. december

Note	2019	2018
Resultat før skat	113.966	101.860
<i>Reguleringer for ikke-likvide driftsposter m.v.:</i>		
2 Af- og nedskrivninger	79.154	57.593
Andre driftsposter, netto	4.663	(4.133)
Hensatte forpligtelser	3.834	(615)
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	(514)	(227)
Finansielle indtægter	(1.627)	(6.599)
Finansielle omkostninger	24.292	22.402
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	223.768	170.281
19 Ændringer i driftskapital	6.881	(116.236)
Pengestrøm fra primær drift	230.649	54.045
Renteindtægter, modtaget	456	608
Renteomkostninger, betalt	(19.794)	(16.499)
Pengestrøm fra ordinær drift	211.311	38.154
18 Betalt selskabsskat i året	(34.616)	(27.913)
Pengestrøm fra driftsaktivitet	176.695	10.241
20 Køb af immaterielle aktiver	(3.170)	(2.090)
20 Køb af materielle anlægsaktiver	(60.951)	(83.159)
Salg af materielle anlægsaktiver	9.278	1.131
21 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	(18.478)	0
Køb af associerede virksomheder	(2.562)	(935)
Køb af minoriteter i dattervirksomheder	(1.012)	0
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(76.895)	(85.053)
<i>Fremmedfinansiering:</i>		
Afdrag på langfristede forpligtelser	(29.262)	(5.507)
Forøgelse (nedbringelse) af gæld til koncernvirksomheder	(49.160)	155.771
Forøgelse (nedbringelse) af gæld på kassekreditter	2.287	(42.635)
<i>Aktionærerne:</i>		
Udbetalt udbytte	(25.000)	(27.000)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(101.135)	80.629
Årets pengestrøm	(1.335)	5.817
Likvider 1. januar	28.729	23.103
Kursregulering af likvider	245	(191)
22 Likvider 31. december	27.639	28.729

Egenkapitaloppgørelse for koncernen

Pr. 31. december

	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transak- tioner	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets- interesser	Egen- kapital
Egenkapital 1. januar 2018	30.000	(2.571)	(33.731)	418.269	25.000	436.967	3.299	440.266
<i>Egenkapitalbevægelser i 2018</i>								
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	0	0	(18.372)	0	0	(18.372)	87	(18.285)
Sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	0	751	0	0	0	751	0	751
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i året	0	(684)	0	0	0	(684)	0	(684)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(121)	0	0	0	(121)	0	(121)
Anden totalindkomst i ass. virks.	0	0	0	525	0	525	0	525
Øvrige reguleringer direkte på egenkapitalen	0	0	0	128	0	128	0	128
Årets resultat	0	0	0	46.648	25.000	71.648	1.187	72.835
Samlet indregnet totalindkomst	0	(54)	(18.372)	47.301	25.000	53.875	1.274	55.149
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	1.093	0	1.093	0	1.093
Udloddet udbytte	0	0	0	0	(25.000)	(25.000)	(2.000)	(27.000)
Egenkapitalbevægelser i 2018 i alt	0	0	0	1.093	(25.000)	(23.907)	(2.000)	(25.907)
Egenkapital 31. december 2018	30.000	(2.625)	(52.103)	466.663	25.000	466.935	2.573	469.508
<i>Egenkapitalbevægelser i 2019</i>								
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	0	0	(3.459)	0	0	(3.459)	21	(3.438)
Sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	0	(908)	0	0	0	(908)	0	(908)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i året	0	704	0	0	0	704	0	704
Skat af egenkapitalbevægelser	0	89	0	0	0	89	0	89
Anden totalindkomst i ass. virks.	0	0	260	0	0	260	0	260
Øvrige reguleringer direkte på egenkapitalen	0	0	0	290	0	290	0	290
Årets resultat	0	0	0	63.023	25.000	88.023	617	88.640
Samlet indregnet totalindkomst	0	(115)	(3.199)	63.313	25.000	84.999	638	85.637
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	74	0	74	0	74
Udloddet udbytte	0	0	0	0	(25.000)	(25.000)	0	(25.000)
Egenkapitalbevægelser i 2019 i alt	0	0	0	74	(25.000)	(24.926)	0	(24.926)
Egenkapital 31. december 2019	30.000	(2.740)	(55.302)	530.050	25.000	527.008	3.211	530.219

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Reserve for valutakursregulering

Reserve for valutakursregulering indeholder alle kursreguleringer, der opstår ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af koncernens nettoinvestering i sådanne enheder samt kursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner, der kurssikrer koncernens nettoinvestering i sådanne enheder.

Noter til koncernen

1. januar - 31. december

Note	2019	2018
1 Nettoomsætning		
OEM-Stationær materiel	856.430	725.672
OEM-Kørende materiel	888.652	896.020
Industri og eftermarked	378.144	383.147
Nettoomsætning i alt	2.123.226	2.004.839
2 Omkostninger		
Produktionsomkostninger		
I årets produktionsomkostninger indgår vareforbrug med	1.247.043	1.147.203
I årets produktionsomkostninger indgår nedskrivning af varebeholdninger med	21.688	17.325
I årets produktionsomkostninger indgår tilbageførte nedskrivninger af varebeholdninger som følge af salg med	(10.794)	(10.282)
Personaleomkostninger		
Gager, lønninger og honorarer	380.614	377.584
Bidragbaserede pensionsordninger	39.016	38.158
Andre omkostninger til social sikring	67.484	69.563
Aktiebaseret vederlæggelse	3.703	1.728
Personaleomkostninger indregnet i resultatopgørelsen i alt	490.817	487.033
<i>Personaleomkostninger indregnes således:</i>		
Produktion	240.947	244.694
Distribution	204.647	199.922
Administration	45.223	42.417
Personaleomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	490.817	487.033
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.221	1.219

I personaleomkostninger er der til direktionen indeholdt gager og bonus på 6.731 tkr. (2018: 4.552), pensionsbidrag på 554 tkr. (2018: 528) og aktiebaseret vederlæggelse på 3.597 tkr. (2018: 1.728). I personaleomkostninger er der endvidere indeholdt vederlag til bestyrelsen på 150 tkr. (2018: 188 tkr.).

Noter til koncernen

1. januar - 31. december

Note

2 Omkostninger (fortsat)

Aktiebaseret vederlæggelse: Aktieoptionsprogram

Direktion og ledende medarbejdere i HydraSpecma koncernen er omfattet af moderselskabet Schouw & Co.'s aktieoptionsprogram. Programmet giver ret til at erhverve aktier i Aktieselskabet Schouw & Co. til en kurs baseret på børskursen på tildelingstidspunktet (2019: 510,30 kr.) med tillæg af en beregnet rente (2019: 3%) fra tildelingstidspunktet til udnyttelsestidspunktet. Omkostningerne vedrørende programmet er opgjort efter Black & Scholes og omkostningsføres som personaleomkostninger lineært over optionsperioden og afregnes til moderselskabet.

Udestående optioner	Direk- tionen	Øvrige	I alt	Udnyttel- seskurs i kr. *)	Dags- værdi i kr. pr. option **) **)	Dags- værdi i alt i tkr **)	Kan udnyttes fra	Kan udnyttes til
Tildeling i 2016	20.000	8.000	28.000	450,88	69,65	1.950	marts 19	marts 20
Tildeling i 2017	20.000	8.000	28.000	671,93	68,45	1.917	marts 20	marts 21
Tildeling i 2018	20.000	20.000	40.000	705,58	58,51	2.340	marts 21	marts 22
Udestående optioner i alt pr. 31. december 2018	60.000	36.000	96.000					
Tildeling i 2019	20.000	26.000	46.000	574,35	71,47	3.288	marts 22	marts 23
Udnyttet (af 2016 tildelingen)	(20.000)	(8.000)	(28.000)					
Udestående optioner i alt pr. 31. december 2019	60.000	54.000	114.000					

*) Ved udnyttelse efter 4 år (på det senest mulige tidspunkt).

**) På tildelingstidspunktet

Der er i 2019 udnyttet 28.000 stk. optioner, som relaterer sig til 2016 tildelingen. Optionerne er udnyttet til en gennemsnitskurs på 438,87 kr.

Forudsætningerne for opgørelsen af dagsværdien af udestående aktieoptioner på tildelingstidspunktet kan oplyses som følger:

	2019 tildelingen	2018 tildelingen	2017 tildelingen	2016 tildelingen
Forventet volatilitet	29,23%	21,10%	23,27%	31,50%
Forventet løbetid	48 mdr.	48 mdr.	48 mdr.	48 mdr.
Forventet udbytte pr. aktie	13 kr.	12 kr.	10 kr.	8 kr.
Risikofri rente	-0,52%	-0,38%	-0,25%	0,10%

Den forventede volatilitet er beregnet med udgangspunkt i en 12 måneders historisk volatilitet baseret på gennemsnitskurser. Såfremt optionsmodtagerne ikke har udnyttet optionerne ved udløbet af den anførte periode, bortfalder optionerne uden kompensation til optionsmodtagerne. Udnyttelse af optionerne er betinget af et bestående ansættelsesforhold i ovennævnte retserhvervelsesperioder. Fratræder optionsmodtageren før retserhvervelsestidspunktet, kan der i visse situationer være ret til førtidsindfrielse i en 4 ugers periode efter førstkomende regnskabsmeddelelse fra Schouw & Co. Ved førtidsindfrielse reduceres antallet af optioner forholds-mæssigt.

Noter til koncernen

1. januar - 31. december

Note	2019	2018
2 Omkostninger (fortsat)		
Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger, immaterielle aktiver	18.748	21.155
Afskrivninger, materielle aktiver	60.406	36.438
Af- og nedskrivninger i alt	79.154	57.593
<i>Af- og nedskrivninger indregnes således i resultatopgørelsen:</i>		
Produktion	34.531	26.563
Distribution	38.866	23.294
Administration	5.757	7.736
Af- og nedskrivninger i alt	79.154	57.593
3 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
Honorar for revision, EY	960	925
Honorar for andre revisionsrelaterede ydelser, EY	346	270
Honorar for skatte- og momsmæssige ydelser, EY	515	456
Samlet honorar, EY	1.821	1.651
Honorar for revision, øvrige revisorer	319	372
Honorar for andre revisionsrelaterede ydelser, øvrige revisorer	(25)	25
Samlet honorar, øvrige revisorer	294	397
4 Andre driftsindtægter og -omkostninger		
Gevinst ved salg af materielle- og immaterielle aktiver	7.644	1.184
Andre driftsindtægter	1.411	33
Andre driftsindtægter i alt	9.055	1.217
Tab ved salg af materielle- og immaterielle aktiver	1.653	146
Andre driftsomkostninger	476	1
Andre driftsomkostninger i alt	2.129	147

Noter til koncernen

1. januar - 31. december

Note	2019	2018
5 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar	3.988	3.053
Tilgang ved virksomhedskøb	2.562	935
Kostpris 31. december	6.550	3.988
Reguleringer 1. januar	345	(407)
Valutakursreguleringer	260	525
Andel af årets resultat	514	227
Reguleringer 31. december	1.119	345
Regnskabsmæssig værdi 31. december	7.669	4.333
Young Tech Company Ltd.		
Hjemsted	Changwon, Sydkorea	
Ejerandel	30%	30%
Årets omsætning	40.014	56.156
Resultat	1.334	758
Aktiver	41.308	43.612
Forpligtelser	29.047	33.468
Koncernens andel af egenkapitalen	3.678	3.043
Koncernens andel af årets resultat	400	227
Micron Specma India (Pvt.) Ltd.		
Hjemsted	Rohtak, Haryana, India	
Ejerandel	25%	25%
Årets omsætning	2.968	616
Resultat	0	0
Aktiver	9.533	5.359
Forpligtelser	425	209
Koncernens andel af egenkapitalen	2.277	1.290
Koncernens andel af årets resultat	0	0
NGIN A/S		
Hjemsted	Aarhus, Danmark	
Ejerandel	40%	0%
Årets omsætning	3.012	0
Resultat	286	0
Aktiver	1.796	0
Forpligtelser	482	0
Koncernens andel af egenkapitalen	526	0
Koncernens andel af årets resultat	114	0

Noter til koncernen

1. januar - 31. december

Note	2019	2018
6 Finansielle indtægter		
Renteindtægter koncernvirksomheder	62	33
Valutakursreguleringer	1.165	5.958
Øvrige renteindtægter	400	608
Finansielle indtægter i alt	1.627	6.599
7 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger koncernvirksomheder	15.449	13.520
Valutakursreguleringer	4.391	5.896
Øvrige renteomkostninger	4.452	2.986
Finansielle omkostninger i alt	24.292	22.402
8 Skat af årets resultat		
<i>Årets skat kan opdeles således:</i>		
Skat af årets resultat	25.326	29.025
Skat af anden totalindkomst	(89)	121
Skat i alt	25.237	29.146
<i>Skat af årets resultat fremkommer således:</i>		
Aktuel skat	29.894	29.162
Udskudt skat	(4.568)	(137)
Skat indregnet i resultatopgørelsen i alt	25.326	29.025
<i>Skat af årets resultat kan forklares således:</i>		
Beregnet 22,0% skat af resultat før skat	25.073	22.409
Ikke aktiveret skatteaktiv	(2.001)	6.379
Regulering skat vedrørende tidligere år	74	0
Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 22,0%	(394)	(914)
Skatteeffekt af ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	2.574	1.151
Skat indregnet i resultatopgørelsen i alt	25.326	29.025
Effektiv skatteprocent	22,2%	28,5%

Noter til koncernen

1. januar - 31. december

Note

8 Skat af årets resultat (fortsat)

	2019		
	Før skat	Skat	Efter skat
Skat af poster indregnet i anden totalindkomst			
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder m.v.	(3.438)	0	(3.438)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	(908)	244	(664)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i året	704	(155)	549
Øvrige reguleringer direkte på egenkapitalen	290	0	290
Anden totalindkomst i associerede virksomheder	260	0	260
Skat af poster indregnet i anden totalindkomst i alt	(3.092)	89	(3.003)

	2018		
	Før skat	Skat	Efter skat
Skat af poster indregnet i anden totalindkomst			
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder m.v.	(18.285)	0	(18.285)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	751	(165)	586
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i året	(684)	44	(640)
Øvrige reguleringer direkte på egenkapitalen	128	0	128
Anden totalindkomst i associerede virksomheder	525	0	525
Skat af poster indregnet i anden totalindkomst i alt	(17.565)	(121)	(17.686)

Noter til koncernen

Pr. 31. december

Note

9 Immaterielle aktiver

	31.12.2019		
	Andre		
	immateriel-	Goodwill	I alt
	le aktiver		
Kostpris 1. januar	188.836	142.505	331.341
Valutakursregulering	(2.587)	(499)	(3.086)
Tilgang	3.170	0	3.170
Tilgang ved virksomhedskøb	13.386	0	13.386
Afgang	(95)	0	(95)
Overført/reklassificeret	81	0	81
Kostpris 31. december	202.791	142.006	344.797
Af- og nedskrivninger 1. januar	(71.543)	0	(71.543)
Valutakursregulering	655	0	655
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	28	0	28
Afskrivninger	(18.748)	0	(18.748)
Overført/reklassificeret	(66)	0	(66)
Af- og nedskrivninger 31. december	(89.674)	0	(89.674)
Regnskabsmæssig værdi 31. december	113.117	142.006	255.123
Afskrives over	3-10 år		

	31.12.2018		
	Andre		
	immateriel-	Goodwill	I alt
	le aktiver		
Kostpris 1. januar	193.056	147.537	340.593
Valutakursregulering	(6.482)	(5.032)	(11.514)
Tilgang	2.090	0	2.090
Afgang	(30)	0	(30)
Overført/reklassificeret	202	0	202
Kostpris 31. december	188.836	142.505	331.341
Af- og nedskrivninger 1. januar	(51.523)	0	(51.523)
Valutakursregulering	1.307	0	1.307
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	30	0	30
Afskrivninger	(21.155)	0	(21.155)
Overført/reklassificeret	(202)	0	(202)
Af- og nedskrivninger 31. december	(71.543)	0	(71.543)
Regnskabsmæssig værdi 31. december	117.293	142.505	259.798
Afskrives over	3-10 år		

Noter til koncernen

Pr. 31. december

Note

9 Immaterielle aktiver (fortsat)

Ledelsen i HydraSpecma har gennemført værditest af nytteværdien af den regnskabsmæssige værdi af goodwill på 142 mio.kr. vedrørende Specma, Sverige. Testen tager udgangspunkt i det forventede frie cash flow for de kommende fem år, der er baseret på seneste godkendte budgetter og prognoser. De væsentligste nøgleforudsætninger er en stigende omsætning samt fastholdelse af nuværende niveau for kapacitetsomkostninger. Det frie cash flow efter skat er tilbagediskonteret for at vurdere værdien af goodwill og øvrige nettoaktiver for den pengestrømsfrembringende enhed, hvilket herefter er sammenholdt med den regnskabsmæssige værdi. Fastlæggelse af afkastkravet er baseret på en WACC på 7,5 %. Derudover er der anvendt en vækstrate på 2 % til brug for ekstrapolation af cash flow.

For regnskabsår efter budgetperioderne er der foretaget ekstrapolation af pengestrømmene i den seneste budgetperiode korrigeret for forventede vækstrater. De anvendte vækstrater overstiger ikke den gennemsnitlige forventede langsigtede vækstrate for de pågældende markeder.

Ved de forventede indtjeningsniveauer og afkastkrav er der ikke nedskrivningsbehov, hvorfor værdien af goodwill opretholdes. Ledelsen har i øvrigt vurderet at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

Noter til koncernen

Pr. 31. december

Note

10 Materielle aktiver

	31.12.2019				
	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anl., driftsmat. og inventar	Aktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar	170.915	133.562	78.330	48.278	431.085
Valutakursregulering	773	(340)	(54)	(280)	99
Tilgang	3.158	38.888	18.870	35	60.951
Tilgang ved virksomhedskøb	0	762	0	0	762
Afgang	(1.710)	(5.464)	(970)	0	(8.144)
Overført/reklassificeret	29.024	(1.100)	(7.843)	(29.024)	(8.943)
Kostpris 31. december	202.160	166.308	88.333	19.009	475.810
Af- og nedskrivninger 1. januar	(64.802)	(81.131)	(51.038)	0	(196.971)
Valutakursregulering	157	247	56	0	460
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	858	2.539	554	0	3.951
Afskrivninger	(6.810)	(15.262)	(8.943)	0	(31.015)
Overført/reklassificeret	0	1.437	2.673	0	4.110
Af- og nedskrivninger 31. december	(70.597)	(92.170)	(56.698)	0	(219.465)
Regnskabsmæssig værdi 31. december	131.563	74.138	31.635	19.009	256.345
Afskrives over	10-50 år	5-10 år	3-7 år		

Noter til koncernen

Pr. 31. december

Note

10 Materielle aktiver (fortsat)

	31.12.2018				
	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anl., driftsmat. og inventar	Aktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar	157.742	117.971	70.295	12.637	358.645
Valutakursregulering	(626)	(1.975)	(1.104)	(536)	(4.241)
Tilgang	13.429	20.754	12.799	36.177	83.159
Afgang	(125)	(3.818)	(4.981)	0	(8.924)
Overført/reklassificeret	495	630	1.321	0	2.446
Kostpris 31. december	170.915	133.562	78.330	48.278	431.085
Af- og nedskrivninger 1. januar	(58.068)	(66.139)	(42.663)	0	(166.870)
Valutakursregulering	133	1.010	507	0	1.650
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	12	3.368	3.753	0	7.133
Afskrivninger	(6.384)	(18.740)	(11.314)	0	(36.438)
Overført/reklassificeret	(495)	(630)	(1.321)	0	(2.446)
Af- og nedskrivninger 31. december	(64.802)	(81.131)	(51.038)	0	(196.971)
Regnskabsmæssig værdi 31. december	106.113	52.431	27.292	48.278	234.114
Heraf finansielt leasede aktiver	0	0	6.629	0	6.629
Afskrives over	10-50 år	5-10 år	3-7 år		

Noter til koncernen

Pr. 31. december

Note

11 Leasingaktiver

	31.12.2019		
	Andre anl., driftsmat.		
	Ejendomme	og inventar	I alt
Kostpris 1. januar	0	0	0
Overført fra andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0	4.818	4.818
Effekt ved overgang til IFRS 16	108.584	5.858	114.442
Kostpris 1. januar i henhold til IFRS 16	108.584	10.676	119.260
Valutakursregulering	924	(82)	842
Tilgang	29.667	4.837	34.504
Afgang	(11.165)	(2.153)	(13.318)
Kostpris 31. december	128.010	13.278	141.288
Af- og nedskrivninger 1. januar	0	0	0
Valutakursregulering	(197)	(38)	(235)
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	2.391	1.748	4.139
Afskrivninger	(24.683)	(4.708)	(29.391)
Af- og nedskrivninger 31. december	(22.489)	(2.998)	(25.487)
Regnskabsmæssig værdi 31.	105.521	10.280	115.801
Afskrives over	5-10 år	2-7 år	

	31.12.2019		
	Aftaler med løbetid		
	Service	lav værdi	under 1 år
Leasingforpligtelser ej indregnet i balancen			I alt
Under 1 år	351	300	356
1 - 5 år	366	1.016	0
Over 5 år	0	0	0
I alt	717	1.316	356

	Aftaler med løbetid		
	Service	lav værdi	under 1 år
Registreret i resultatopgørelsen			I alt
Årets omkostning	382	300	681
			1.363

Noter til koncernen

Pr. 31. december

Note	31.12.2019	31.12.2018
12 Varebeholdninger		
Råvarer og hjælpematerialer	149.165	125.659
Varer under fremstilling	25.482	23.445
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	348.822	359.702
Varebeholdninger i alt	523.469	508.806
Kostpris af varebeholdninger der er foretaget nedskrivninger på	110.654	106.026
Akkumuleret nedskrivning af varebeholdninger	(87.747)	(84.857)
Nettosalgsværdi	22.907	21.169
13 Tilgodehavender		
Tilgodehavender (langfristet)	645	906
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	448.650	453.773
Andre tilgodehavender	5.483	5.351
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	25.480	26.779
Periodeafgrænsningsposter	16.198	12.386
Tilgodehavender i alt	496.456	499.195
Nedskrivninger på tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser:		
Nedskrivninger 1. januar	(1.675)	(1.832)
Valutakursregulering	5	44
Afgang, tilbageførte nedskrivninger	173	148
Årets nedskrivninger	(1.301)	(390)
Afgang, realiserede tab	1.497	355
Nedskrivninger i alt	(1.301)	(1.675)

Noter til koncernen

Pr. 31. december

Note

13 Tilgodehavender (fortsat)

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser specificeres således:

	Ikke forfalden	Forfaldsdage			I alt
		1-30 dage	31-90 dage	>90 dage	
31.12.2019					
Tilgodehavender i alt	340.555	72.421	27.638	9.337	449.951
Nedskrivning på tilgodehavender	0	(307)	(128)	(866)	(1.301)
Tilgodehavender	340.555	72.114	27.510	8.471	448.650
Andel af de samlede tilgodehavender som forventes at blive betalt					99,7%
Nedskrivningsprocent	0,0%	0,4%	0,5%	9,3%	0,3%

	Ikke forfalden	Forfaldsdage			I alt
		1-30 dage	31-90 dage	>90 dage	
31.12.2018					
Tilgodehavender, som vurderes ikke at være værdiforringede	340.725	83.647	18.691	12.385	455.448
Nedskrivning på tilgodehavender	0	(269)	(151)	(1.255)	(1.675)
Tilgodehavender	340.725	83.378	18.540	11.130	453.773
Andel af de samlede tilgodehavender som forventes at blive betalt					99,6%
Nedskrivningsprocent	0,0%	0,3%	0,8%	10,1%	0,4%

Ingen væsentlige tilgodehavender fra salg er værdiforringet på balancedagen, og 99,7 % af tilgodehavender forventes indbetalt. Der er kontant fokus på opfølgning over for debitorer, som ikke betaler på aftalte tidspunkter.

Der er ikke modtaget sikkerhedsstillelser på tilgodehavender fra salg.

Der er beregnet nedskrivninger på tilgodehavender efter IFRS 9's expected credit-loss model. Koncernens væsentligste kunder er velkonsoliderede globale virksomheder, hvorfor der historisk ikke har været væsentlige nedskrivninger på tilgodehavender. De beregnede nedskrivninger er således uvæsentlige for regnskabet.

Noter til koncernen

Pr. 31. december

Note	31.12.2019	31.12.2018
14 Udskudt skat		
Udskudt skat 1. januar	41.007	42.850
Valutakursregulering	(781)	(1.706)
Tilgang ved virksomhedskøb	2.943	0
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	(4.568)	(137)
Udskudt skat 31. december, netto	38.601	41.007
<i>Udskudt skat indregnes således i balancen:</i>		
Udskudt skat (aktiv)	(267)	(742)
Udskudt skat (forpligtelse)	38.868	41.749
Udskudt skat 31. december, netto	38.601	41.007
<i>Udskudt skat vedrører:</i>		
Immaterielle aktiver	24.017	25.212
Materielle aktiver	10.706	9.346
Kortfristede aktiver	(3.553)	(2.004)
Egenkapital	9.592	9.371
Hensatte forpligtelser	(1.576)	(1.486)
Øvrige forpligtelser	(645)	507
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	60	61
Udskudt skat 31. december, netto	38.601	41.007

Noter til koncernen

Pr. 31. december

Note

14 Udskudt skat (fortsat)

Ændring i midlertidige forskelle i årets løb

	31.12.2019				
	Balance 1. januar	Valuta kurs-regulering	Tilgang ved virksomhedskøb	Indregnet i årets resultat	Balance 31. december
Immaterielle aktiver	25.212	(481)	2.943	(3.657)	24.017
Materielle aktiver	9.346	(178)	0	1.538	10.706
Tilgodehavender	(135)	3	0	69	(63)
Varebeholdninger	(1.869)	36	0	(1.657)	(3.490)
Egenkapital	9.371	(178)	0	399	9.592
Hensatte forpligtelser	(1.486)	28	0	(118)	(1.576)
Øvrige forpligtelser	507	(10)	0	(1.142)	(645)
Skattemæssige underskud	61	(1)	0	0	60
Ændring i midlertidige forskelle i alt	41.007	(781)	2.943	(4.568)	38.601

	31.12.2018				
	Balance 1. januar	Valuta kurs-regulering	Tilgang ved virksomhedskøb	Indregnet i årets resultat	Balance 31. december
Immaterielle aktiver	30.629	(1.219)	0	(4.198)	25.212
Materielle aktiver	10.538	(420)	0	(772)	9.346
Tilgodehavender	(80)	3	0	(58)	(135)
Varebeholdninger	(1.586)	63	0	(346)	(1.869)
Egenkapital	8.548	(340)	0	1.163	9.371
Hensatte forpligtelser	(1.548)	62	0	0	(1.486)
Øvrige forpligtelser	490	(20)	0	37	507
Skattemæssige underskud	(4.141)	165	0	4.037	61
Ændring i midlertidige forskelle i alt	42.850	(1.706)	0	(137)	41.007

Noter til koncernen

Pr. 31. december

Note	31.12.2019	31.12.2018
15 Hensatte forpligtelser		
Hensatte forpligtelser 1. januar	12.787	13.548
Anvendt i året	(1.165)	(1.382)
Tilbageført i året	0	(622)
Hensat for året	4.954	1.243
Hensatte forpligtelser 31. december	16.576	12.787
<i>Forfaldstidspunkterne forventes at blive:</i>		
Langfristet	16.395	12.591
Kortfristet	181	196
Hensatte forpligtelser 31. december	16.576	12.787

Hensatte forpligtelser omfatter kontraktlige 1-5 års garantiforpligtelser mm.

	31.12.2019	31.12.2018
16 Rentebærende gæld		
<i>Gældsforpligtelserne er indregnet således i balancen:</i>		
Gæld til realkreditinstitutter (langfristet)	14.168	16.800
Leasinggæld (langfristet)	89.649	0
Gæld til realkreditinstitutter (kortfristet)	2.627	4.753
Leasinggæld (kortfristet)	28.315	0
Kreditinstitutter (langfristet)	19.646	17.170
Kreditinstitutter (kortfristet)	241	2.101
Gæld til koncernvirksomheder (langfristet)	300.000	300.000
Gæld til koncernvirksomheder (kortfristet)	316.486	366.938
Rentebærende gæld i alt	771.132	707.762
Dagsværdi af rentebærende gæld	771.181	707.789

Forfaldsprofil af den rentebærende gæld

	Ydelse		Rente i lånets løbetid		Regnskabsmæssig værdi	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Kassekreditter uden						
planlagte afdrag	316.727	369.039	0	0	316.727	369.039
Under 1 år	42.484	14.552	11.542	9.799	30.942	4.753
1-5 år	413.228	337.702	5.239	10.174	407.989	327.528
over 5 år	16.318	6.887	844	445	15.474	6.442
I alt	788.757	728.180	17.625	20.418	771.132	707.762

I ovenstående oversigt er renten for variabelt forrentede lån fastsat som spotrenten.

Noter til koncernen

Pr. 31. december

Note

16 Rentebærende gæld (fortsat)

Renterisici

Koncernen afdækker efter konkret vurdering andele af renterisici på koncernens låneportefølje. I vurderingen indgår ud over forventninger til renteutviklingen tillige størrelsen af den samlede variabelt forrentede gæld sammenholdt med størrelsen af egenkapitalen. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps og rentecaps. Alle indgåede renteswaps og rentecaps afdækker underliggende lån/kreditter.

	31.12.2019			31.12.2018		
	Fast forrentet	Variabelt forrentet	I alt	Fast forrentet	Variabelt forrentet	I alt
Rentebærende gæld	0	771.132	771.132	0	707.762	707.762
Sikring	0	(18.000)	(18.000)	0	(18.000)	(18.000)
Nettoeksponering	0	753.132	753.132	0	689.762	689.762

	31.12.2019	31.12.2018
17 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		
Leverandørgæld	218.270	204.066
Forudbetalinger fra kunder	24	1.663
Gæld til koncernvirksomheder - ikke rentebærende	0	4
Anden gæld	98.466	88.591
Periodeafgrænsningsposter	8.974	8.129
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser i alt	325.734	302.453

Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser forfalder i al væsentlighed inden for 1 år.

18 Selskabsskat

Skyldig selskabsskat 1. januar, netto	(410)	(773)
Valutakursregulering 1. januar	(6)	86
Regulering vedrørende tidligere år	56	0
Årets aktuelle skat inkl. sambeskattede datterselskaber	29.894	29.162
Skyldig skat indregnet i egenkapitalen	13	(972)
Betalt selskabsskat i året	(34.616)	(27.913)
Skyldig/(tilgodehavende) selskabsskat 31. december, netto	(5.069)	(410)
<i>Som fordeles således:</i>		
Tilgodehavende selskabsskat	(8.541)	(4.949)
Skyldig selskabsskat	3.472	4.539
Skyldig/(tilgodehavende) selskabsskat 31. december, netto	(5.069)	(410)

Noter til koncernen

1. januar - 31. december

Note	2019	2018
19 Ændringer i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	(18.905)	(79.095)
Ændring i tilgodehavender	(1.257)	(56.388)
Ændring i leverandør- og anden gæld	27.043	19.247
Ændringer i driftskapital i alt	6.881	(116.236)
20 Regulering for ikke-kontante transaktioner		
Køb af immaterielle aktiver, jf. note 9	3.170	2.090
Betalt vedrørende køb af immaterielle aktiver	3.170	2.090
21 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter		
Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunkt:		
Immaterielle aktiver	13.386	0
Materielle aktiver	762	0
Varebeholdninger	7.460	0
Anden gæld	(187)	0
Udskudt skat	(2.943)	0
Overtagne nettoaktiver	18.478	0
Goodwill	0	0
Købsvederlag	18.478	0
Heraf likvid beholdning	0	0
Kontant købsvederlag	18.478	0
Køb af materielle aktiver, jf. note 10	60.951	83.159
Betalt vedrørende køb af materielle aktiver	60.951	83.159
22 Likvide beholdninger		
Likvide beholdninger	27.639	28.729
Likvide beholdninger i alt	27.639	28.729

Noter til koncernen

Pr. 31. december

Note	31.12.2019	31.12.2018
23 Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser		
Finansielle aktiver		
Langfristede aktiver		
Andre kapitalandele og værdipapirer (øvrige aktiebeholdninger)	21	21
Finansielle aktiver disponible for salg *)	21	21
Andre tilgodehavender	645	906
Andre tilgodehavender målt til amortiseret kostpris	645	906
Kortfristede aktiver		
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	448.650	453.773
Andre tilgodehavender	5.483	5.351
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	25.480	26.779
Likvide beholdninger	27.639	28.729
Tilgodehavender	507.252	514.632
Finansielle forpligtelser		
Langfristede forpligtelser		
Gæld til realkreditinstitutter	14.168	16.800
Kreditinstitutter i øvrigt	89.649	0
Andre gældsposter	5.330	1.889
Gæld til tilknyttede virksomheder	300.000	300.000
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	409.147	318.689
Kortfristede forpligtelser		
Gæld til realkreditinstitutter	2.627	2.595
Gæld til tilknyttede virksomheder	316.486	366.938
Kreditinstitutter i øvrigt	28.556	4.259
Leverandørgæld og anden gæld	316.736	289.348
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	664.405	663.140
Anden gæld (afledte finansielle instrumenter)	3.513	3.309
Handelsbeholdning **)	3.513	3.309

*) Unoterede aktier, værdiansat til skønnet værdi (niveau 3).

**) Finansielle instrumenter værdiansat af eksterne kreditinstitutter efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker med udgangspunkt i observerbare data (niveau 2).

Noter til koncernen

Pr. 31. december

Note

24 Finansielle risici

Selskabets risikostyringspolitik

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af finansielle risici vedrørende drift og investering.

Renterisici er nærmere beskrevet i note 16.

Valutarisici

Nedenstående er koncernens samlede valutaposition pr. 31. december opgjort ved en bruttosammenlægning af de enkelte koncernvirksomheders valutarisici.

Da der, som følge af fastkurspolitikken over imod Euro, ikke anses at være en reel valutarisiko mellem DKK og EUR, er denne udeladt i opstillingen nedenfor.

Koncernens valutarisici i balancen pr. 31. december 2019

Valuta	Værdi- papirer og likvider	Likvider og tilgode- havender	Gældsfor- pligtelser	Position før afdækning	Afdækket med finansielle instru- menter	Position efter afdækning
USD / DKK	431	42.980	(331)	43.080	0	43.080
GBP/DKK			(575)	(575)	0	(575)
SEK/DKK	134	28	(1.315)	(1.153)	0	(1.153)
CHF/DKK			(17)	(17)	0	(17)
EUR/GBP	6.312	4.601	(2.764)	8.149	0	8.149
USD/GBP	6.627	5.347	(3.198)	8.776	0	8.776
USD/CNY		4.611	(327)	4.284	0	4.284
USD/SEK		1.142	(4.635)	(3.493)	0	(3.493)
EUR/SEK	9.102	37.813	(42.694)	4.221	0	4.221
EUR/CNY		4.459	(101.408)	(96.949)	0	(96.949)
EUR/INR		149	(10.465)	(10.316)	0	(10.316)
EUR/PLN		28.429	(16.458)	11.971	0	11.971
Øvrige	275	294	(1.205)	(636)	0	(636)
	22.881	129.853	(185.392)	(32.658)	0	(32.658)

Noter til koncernen

Pr. 31. december

Note

24 Finansielle risici (fortsat)

Koncernens valutarisici i balancen pr. 31. december 2018

Valuta	Værdi- papirer og likvider	Likvider og tilgode- havender	Gældsfor- pligtelser	Position før afdækning	Afdækket med finansielle instru- menter	Position efter afdækning
USD / DKK	0	22.297	(9.934)	12.363	0	12.363
GBP/DKK	0	0	(918)	(918)	0	(918)
SEK/DKK	2.688	296	(598)	2.386	0	2.386
NOK/DKK	54	0	(30)	24	0	24
CHF/DKK	0	0	0	(9)	0	(9)
EUR/GBP	1.367	6.370	(657)	7.080	0	7.080
USD/GBP	2.008	12.739	(580)	14.167	0	14.167
DKK/SEK	251	683	(612)	322	0	322
GBP/SEK	463	0	(1.340)	(877)	0	(877)
USD/CNY	300	2.699	(170)	2.829	0	2.829
USD/SEK	202	1.499	(4.870)	(3.169)	0	(3.169)
EUR/SEK	13.730	44.937	(46.186)	12.481	0	12.481
EUR/CNY	0	4.756	(109.083)	(104.327)	0	(104.327)
EUR/INR	0	284	(10.028)	(9.744)	0	(9.744)
CNY/INR	0	0	(316)	(316)	0	(316)
EUR/PLN	0	27.091	(10.021)	17.070	0	17.070
	21.063	123.651	(195.343)	(50.638)	0	(50.638)

Noter til koncernen

Pr. 31. december

Note

24 Finansielle risici (fortsat)

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici relaterer sig primært til tilgodehavender fra salg. Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende enkeltstående kundeforhold eller samarbejdspartnere. Koncernens politik for at påtage sig kreditrisici medfører, at alle væsentlige kundeforhold løbende kreditvurderes.

Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Egenkapitalens andel af de samlede passiver udgjorde ved udgangen af 2019 31,3% (2018: 30,5%).

Det er koncernens udbyttepolitik, som udgangspunkt at udlodde årets overskud efter skat, dog under hensyntagen til udviklingen i balancen samt særlige likviditetsbehov for investeringer. Udbetalingen af udbytte skal ske under hensyntagen til målsætningen om niveauet for egenkapitalen.

Likviditetsrisici

For at sikre at koncernen altid har det nødvendige likviditetsberedskab til at kunne udnytte de muligheder for investeringer, som måtte komme, samt for at kunne betale indgåede forpligtelser, har koncernen indgået en række aftaler.

Koncernens likviditetsberedskab pr. 31. december sammensætter sig således:

	31.12.2019	31.12.2018
Disponible driftskreditter	488.460	484.723
Udnyttede driftskreditter	(316.727)	(369.039)
Indestående i cash pool ordningen	25.480	26.777
Likvide beholdninger	27.639	28.729
	<u>224.852</u>	<u>171.190</u>

Noter til koncernen

Pr. 31. december

Note

25 **NIBD**

Udviklingen i NIBD i året:

	1. januar	Penge- strømme	Ikke likvide penge- strømme		31. december
			Valutakurs- reg.	Øvrige	
Rentebærende aktiver:					
Kortfristede . tilgodeh. koncernvirksomheder	26.777	(1.295)	(2)	0	25.480
Likvider	28.729	(1.336)	246	0	27.639
Rentebærende forpligtelser:					
Kreditinstitutter (langfristet)	14.487	5.159	0	0	19.646
Gæld til realkreditinstitutter (langfristet)	16.800	(2.600)	(32)	0	14.168
Leasing gæld (langfristet)	2.683	(26.662)	0	113.628	89.649
Langf. gæld til koncernvirksomheder	300.000	0	0	0	300.000
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	4.753	(1.015)	(1.111)	0	2.627
Leasing gæld (kortfristet)	0	0	0	28.315	28.315
Kortfristet gæld til koncernvirksomheder	366.938	(50.452)	0	0	316.486
Kreditinstitutter (kortfristet)	2.101	(1.860)	0	0	241
NIBD	652.256	(74.799)	(1.387)	141.943	718.013

Noter til koncernen

Pr. 31. december

Note

26 Operationel leasing og huslejeforpligtelser

31.12.2019				
	Ejendomme	Maskiner	Biler	I alt
Forfalder til betaling inden for 0-1 år	0	1.007	0	1.007
Forfalder til betaling inden for 1-5 år	0	1.382	0	1.382
Forfalder til betaling efter 5 år	0	0	0	0
I alt	0	2.389	0	2.389

31.12.2018				
	Ejendomme	Maskiner	Biler	I alt
Forfalder til betaling inden for 0-1 år	24.602	1.463	1.799	27.864
Forfalder til betaling inden for 1-5 år	35.418	2.881	1.654	39.953
Forfalder til betaling efter 5 år	14.350	0	0	14.350
I alt	74.370	4.344	3.453	82.167

Leasingforpligtelserne er opgjort til nutidsværdi.

27 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i Schouw & Co. koncernen. Som koncernvirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarsik med øvrige koncernvirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af administrationsselskabets årsregnskab. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Noter til koncernen

Pr. 31. december

Note

27 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Sikkerhedsstillelser

HydraSpecma A/S er i væsentligt omfang finansieret af moderselskabet Schouw & Co.'s ressourcer og kreditfaciliteter. Moderselskabets finansiering består af en kreditfacilitet etableret i 2016 med et bankkonsortie bestående af Danske Bank, DNB og Nordea. Kreditfaciliteten er på 2,1 mia. kr. med et træk på 1,1 mio. kr. pr. 31. december. Herudover er der i april 2019 optaget et Schuldschein-lån i 3 trancher med en løbetid på 5 til 7 år. Schuldschein-lånene er udstedt med en samlet lånesum på 136 mio. EUR (1.016 mio. kr.). Schouw & Co. koncernen har i 2019 udvidet samarbejdet med den globale bank HSBC (Hongkong & Shanghai Banking Corporation). Gennem HSBC er der etableret lånefaciliteter i geografier, hvor det kan være vanskeligt at etablere koncerninterne lån, og hvor udenlandske datterselskaber tidligere har anvendt lokale pengeinstitutter på mindre attraktive lånevilkår. Der er i Schouw & Co. koncernen etableret lånefaciliteter og lån hos HSBC på samlet 509 mio. kr., og pr. 31. december er der trukket 306 mio. kr. HydraSpecma A/S er i lighed med øvrige større datterselskaber i Schouw & Co. koncernen medgarantistiller på moderselskabets kreditfaciliteter og Schuldschein-lån. Samlet er der stillet garanti for lånene og lånefaciliteter på 3.625 mio. kr. hvoraf der er trukket 2.396 mio. kr. 31. december.

	31.12.2019	31.12.2018
<i>Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:</i>		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	53.265	53.443
Produktionsanlæg og maskiner med en regnskabsmæssig værdi på	807	747
Andre anlæg, driftsmat. og inv. med en regnskabsmæssig værdi på	4.254	6.629

Ovenstående sikkerhedsstillelser modsvarer koncernens gæld til kredit- og realkreditinstitutter på 21.050 tkr. (2018: 24.236 tkr.)

28 Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse

Koncernens hovedaktionær - Aktieselskabet Schouw & Co. - er nærtstående part med bestemmende indflydelse. Nærtstående parter omfatter desuden de tilknyttede virksomheder, hvor HydraSpecma A/S har bestemmende indflydelse, samt bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere.

Koncernens transaktioner med nærtstående parter.

	31.12.2019	31.12.2018
Management fee	1.700	1.650
Renteudgifter	15.449	13.532
Betaling til Schouw & Co. for aktieoptionsprogram	2.030	1.728
Renteindtægter	62	33

Koncernens tilgodehavender med tilknyttede virksomheder pr. 31. december fremgår af note 13. Koncernens gæld til tilknyttede virksomheder fremgår af note 16 og 17.

Noter til koncernen

Pr. 31. december

Note

29 **Efterfølgende begivenheder**

Der henvises til redegørelsen i ledelsesberetningen.

30 **Ny regnskabsregulering**

IASB har udsendt en række nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for HydraSpecma A/s ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2019. De godkendte ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres, i takt med at de bliver obligatoriske for HydraSpecma A/S. Af disse standarder og fortolkningsbidrag er det vurderet, at ingen af de nye standarder og fortolkningsbidrag får indflydelse på indregning og måling for HydraSpecma A/S.

Noter

31 Anvendt regnskabspraksis

HydraSpecma A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2019 omfatter både koncernregnskab for HydraSpecma A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for modervirksomheden.

Koncernregnskabet for HydraSpecma A/S for 2019 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Modervirksomhedens årsregnskab aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for klasse C-virksomheder (stor).

Bestyrelse og direktion har den 25. februar 2020 behandlet og godkendt årsrapporten for 2019 for HydraSpecma A/S. Årsrapporten forelægges til HydraSpecma A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 4. marts 2020.

Grundlag for udarbejdelse

Koncernregnskabet præsenteres i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Koncernregnskabet er udarbejdet efter det historiske kostprincip.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene. For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene ikke.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret følgende:

- IFRS 16 leasingkontrakter

Effekt af IFRS 16

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret den nye leasingstandard, IFRS 16, ved anvendelse af den modificerede retrospektive overgangsmetode og har derfor ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal, som fortsat er præsenteret i overensstemmelse med reglerne i IAS 17 og IFRIC 4. Den anvendte regnskabspraksis for IAS 17 og IFRIC 4 er præsenteret særskilt, hvis der er væsentlig forskel fra den anvendte praksis efter IFRS 16.

I forhold til tidligere skal koncernen nu med få undtagelser indregne alle leasingaftaler i balancen, herunder operationelle leasingaftaler. Det betyder, at der skal indregnes en leasingforpligtelse målt til nutidsværdien af de fremtidige leasingbetalinger, som beskrevet nedenfor, og et tilsvarende leasingaktiv korrigeret for betalinger, foretaget til leasinggiver forud for leasingaftalens start, og modtagne incitamentsbetalinger, modtaget fra leasinggiver. Koncernen har valgt ikke at foretage indregning af direkte relaterede omkostninger til leasingaktivet.

Noter

31 Anvendt regnskabspraksis

Ændring af anvendt regnskabspraksis (fortsat)

I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 16 har koncernen ved implementering af standarden valgt:

- Ikke at indregne leasingaftaler med en løbetid på under 12 måneder eller med lav værdi.
- Ikke at revurdere, om en kontrakt er eller indeholder en leasingaftale.
- At fastsætte en diskonteringsrente på en portefølje af leasingaftaler med ens karakteristika.

Ved vurdering af de fremtidige leasingbetalinger har koncernen gennemgået sine operationelle leasingaftaler og identificeret de leasingbetalinger, som relaterer sig til en leasingkomponent, og som er faste eller variable, men som ændrer sig i takt med udsving i et indeks eller en rente. Koncernen har valgt ikke at indregne betalinger relateret til servicekomponenter som en del af leasingforpligtelsen.

Koncernen har ved vurdering af den forventede lejeperiode identificeret den uopsigelige lejeperiode i aftalen tillagt perioder omfattet af en forlængelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte, og tillagt perioder omfattet af en opsigelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer ikke at udnytte.

Koncernen har for lejeaftaler af driftsmateriel vurderet, at den forventede lejeperiode udgør den uopsigelige lejeperiode i aftalerne, da koncernen ikke har historik for udnyttelse af forlængelsesoptioner i lignende aftaler.

Ved tilbagediskontering af leasingbetalingerne til nutidsværdi har koncernen anvendt sin alternative lånerente, som udgør omkostningen ved at optage ekstern finansiering for et tilsvarende aktiv med en finansieringsperiode, som svarer til løbetiden af leasingaftalen i den valuta, som leasingbetalinger afregnes i. Koncernen har dokumenteret den alternative lånerente for hver portefølje af leasingaftaler, som har ensartede karakteristika.

I vurderingen af koncernens alternative lånerente har koncernen for sine leasingaftaler af ejendomme opgjort sin alternative lånerente med udgangspunkt i en rente fra en realkreditobligation med en løbetid, som svarer til løbetiden af leasingaftalen og i samme valuta, som leasingbetalingerne afregnes i. Renten på finansieringen af den del, som et realkreditlån ikke kan anvendes til, er estimeret med udgangspunkt i en referencerente med tillæg af en kreditmargin, udledt fra koncernens eksisterende kreditfaciliteter. Koncernen har korrigeret kreditmarginen for leasinggivers ret til at tage aktivet retur i tilfælde af misligholdelse af leasingbetalinger (sikret gæld).

Indvirkning af implementering af IFRS 16

Koncernen har ved implementering af IFRS 16 indregnet et leasingaktiv på 114.442 t.kr. og en leasingforpligtelse på 114.442 t.kr. Egenkapitaleffekten er dermed 0 kr.

Leasingaktiver består primært af ejendomme og driftsmateriel, og på overdragelsesdatoen udgør de samlede leasingaktiver 114.442 t.kr. (tidligere operationelle leasingaftaler), og finansielle leasingaftaler, der er overført fra materielle aktiver, udgør 4.818 t.kr., svarende til i alt 119.260 t.kr.

Leasingaktiverne afskrives lineært over den forventede lejeperiode, der udgør:

- | | |
|------------------|---------|
| • Driftsmateriel | 2-7 år |
| • Ejendomme | 5-10 år |

Noter

31 Anvendt regnskabspraksis

Indvirkning af implementering af IFRS 16 (fortsat)

Koncernen har ved måling af leasingforpligtelsen anvendt en gennemsnitlig alternativ lånerente til tilbagediskontering af fremtidige leasingbetalinger på 2,7 %.

t.kr.	1. januar 2019
Operationel leasingforpligtelse pr. 31. december 2018 (IAS 17)	82.167
Finansiell leasingforpligtelse indregnet 31. december 2018	4.841
Anvendte overgangsbestemmelser:	
Kortfristede leasingaftaler og leasingaftaler med lav værdi	-1.957
Leasingbetalinger for perioder omfattet af forlængelsesoptioner, der med rimelig sikkerhed forventes at blive udnyttet, og leasingbetalinger for perioder omfattet af opsigelsesoptioner som med rimelig sikkerhed forventes ikke at blive udnyttet	34.209
Leasingforpligtelse indregnet 1. januar 2019 (IFRS 16)	119.260

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden HydraSpecma A/S og dattervirksomheder, hvori HydraSpecma A/S har bestemmende indflydelse (kontrol).

Bestemmende indflydelse er beføjelsen til at styre en dattervirksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger. Derudover stilles der krav om muligheden for at opnå et økonomiske afkast af investeringen.

Ved vurdering af om HydraSpecma A/S besidder bestemmende indflydelse eller betydelig indflydelse tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen kan udnyttes.

Virksomheder, hvori HydraSpecma A/S udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse på driftsmæssige og finansielle beslutninger, klassificeres som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse foreligger, når koncernen direkte eller indirekte ejer eller råder over mere end 20% af stemmerettighederne, men mindre end 50%.

En koncernoversigt fremgår af side 7.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejersandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang de ikke er udtryk for værdiforringelse.

Noter

31 Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet (fortsat)

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100%, indgår som en del af koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede eller frasolgte virksomheder.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalandele, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret.

Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver eller forpligtelser, tilhørende den udenlandske enhed, og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i årets resultat på overtagelsestidspunktet.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnet denne af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende reguleringer af betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser, eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser ikke var korrekt ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill ikke. Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes i årets resultat.

Noter

31 Anvendt regnskabspraksis

Virksomhedssammenslutninger (fortsat)

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet og omkostninger til salg eller afvikling.

Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til enten dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel eller til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.

I førstnævnte tilfælde indregnes der således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion og anføres i noterne i forbindelse med beskrivelsen af overtagne virksomheder.

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af totalindkomster fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen. Valutakursreguleringen fordeles mellem modervirksomhedens og minoritetsaktionærernes andel af egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden med en anden funktionel valuta end danske kroner, indregnes i koncernregnskabet i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen. Tilsvarende indregnes i koncernregnskabet valutakursgevinster og -tab på den del af lån og afledte finansielle instrumenter, der er indgået til kurssikring af nettoinvesteringen i disse virksomheder, og som effektivt sikrer mod tilsvarende valutakursgevinster/-tab på nettoinvestering i virksomheden, i anden totalindkomst i en særlig reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Ved hel eller delvis afståelse af 100 %-ejede udenlandske enheder, hvor kontrollen afgives, reklassificeres de valutakursreguleringer, som akkumuleret er indregnet i anden totalindkomst, og som kan

Noter

31 Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta (fortsat)

henføres til enheden, fra anden totalindkomst til årets resultat sammen med gevinst eller tab ved afståelsen.

Ved afståelse af delvist ejede udenlandske dattervirksomheder, hvor kontrollen afgives, overføres den del af valutakursreserven, der vedrører minoritetsinteresser, ikke til resultatopgørelsen.

Ved delvis afståelse af udenlandske dattervirksomheder, uden at kontrollen afgives, overføres en forholdsmæssig andel af valutakursreguleringsreserven fra modervirksomhedsaktionærernes til minoritetsaktionærernes andel af egenkapitalen.

Tilbagebetaling af mellemværender, der anses for en del af nettoinvesteringen, anses ikke i sig selv for delvis afståelse af virksomheden.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes og måles i balancen til dagsværdi under andre tilgodehaver henholdsvis anden gæld. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret. Sikring af fremtidige betalingsstrømme i henhold til indgået fast aftale, bortset fra valutakurssikring, behandles som dagsværdisikring.

Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i fremtidige pengestrømme indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for sikringstransaktioner under egenkapitalen.

Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

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

Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes i koncernregnskabet i anden totalindkomst under en separat reserve for valutakursregulering.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Salg af færdigvarer og handelsvarer omfatter komponenter og tilbehør inden for hydraulik, industrislang og hertil knyttede områder, som levering af monterede enheder, systemløsninger og produktion af hydraulikblokke af aluminium og indregnes i omsætningen, når kontrollen over den enkelte identificerbare leveringsforpligtelse i salgsaftalen overgår til kunden, hvilket i henhold til salgsbetingelserne sker på leveringstidspunktet. Selv om en salgsaftale vedrørende salg af færdigvarer og handelsvarer ofte indeholder flere leveringsforpligtelser, behandles de som én samlet leveringsforpligtelse, idet levering typisk sker samlet på samme tidspunkt.

Noter

31 Anvendt regnskabspraksis

Nettoomsætning (fortsat)

Omsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Produktionsomkostninger

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

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb og til årets gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt af- og nedskrivninger.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af koncernen, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger samt af- og nedskrivninger. Desuden indgår nedskrivninger af tilgodehavender fra salg.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved løbende salg og udskiftning af immaterielle og materielle aktiver. Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af internavance/tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende henholdsvis værdipapirer samt gæld og transaktioner i fremmed valuta. Desuden indgår amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder finansielle leasingforpligtelser, tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen samt ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der ikke er klassificeret som sikringsaftaler.

Låneomkostninger fra generel låntagning eller lån, der direkte vedrører anskaffelse, opførelse eller udvikling af kvalificerede aktiver, henføres til kostprisen for sådanne aktiver.

Noter

31 Anvendt regnskabspraksis

Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Schouw-koncernens danske selskaber. Danske datterselskaber indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Moderselskabet Aktieselskabet Schouw & Co. er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager selskaber med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra selskaber, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat. Herudover består årets skat af ændringer til tidligere års skatter samt ændringer i vurderingen af hensættelse til usikre skattedispositioner. Årets skat indregnes i årets resultat, i anden totalindkomst eller direkte i egenkapitalen, afhængigt af hvor transaktionen, som årets skat vedrører, er indregnet.

I det omfang koncernen opnår fradrag ved opgørelsen af skattepligtig indkomst i Danmark eller i udlandet som følge af aktiebaserede vederlagsordninger, indregnes skatteeffekten af ordningerne under skat af årets resultat. Hvis det samlede skattemæssige fradrag overstiger den samlede regnskabsmæssige omkostning, indregnes skatteeffekten af det overskydende fradrag direkte i egenkapitalen.

Balance

Immaterielle aktiver

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under virksomhedssammenslutninger. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Andre immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Andre immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 3-10 år.

Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv. Kostprisen tillægges nutidsværdien af skønnede forpligtelser til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt til retablering af det sted, aktivet blev anvendt.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller koncernens alternative lånerente som diskonteringsfaktor.

Noter

31 Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig. Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes/komponenternes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	10-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions-, administrationsomkostninger, i det omfang afskrivninger ikke indgår i kostprisen for egenfremstillede aktiver.

Leasingkontrakter gældende fra 1. januar 2019

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når koncernen i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når koncernen opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af det identificerede aktiv.

Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser tilbagediskonteret med en alternativ lånerente. Følgende leasingbetalinger indregnes som en del af leasingforpligtelsen:

- Faste betalinger.
- Variable betalinger, som ændrer sig i takt med ændringer i et indeks eller en rente, baseret på pågældende indeks eller rente.
- Skyldige betalinger under en restværdigaranti.
- Udnyttelsesprisen for købsoptioner, som ledelsen med høj sandsynlighed forventer at udnytte.
- Betalinger omfattet af en forlængelsesoption, som koncernen med høj sandsynlighed forventer at udnytte.
- Bod relateret til en opsigelsesoption, medmindre koncernen med høj sandsynlighed ikke forventer at udnytte optionen.

Noter

31 Anvendt regnskabspraksis

Leasingkontrakter gældende fra 1. januar 2019 (fortsat)

Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kostpris under den effektive rentes metode. Leasingforpligtelsen genberegnes, når der er ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme fra ændringer i et indeks eller en rente, hvis der er ændringer i koncernens estimat af en restværdigaranti, eller hvis koncernen ændrer sin vurdering af, om en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet.

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen korigeret for forudbetalte leasingbetalinger med tillæg af direkte relaterede omkostninger og estimerede omkostninger til nedrivning, istandsættelse eller lignende og fratrasket modtagne rabatter eller andre typer af incitamentsbetalinger fra leasinggiver.

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrasket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i resultatopgørelsen.

Leasingaktivet justeres for ændringer i leasingforpligtelsen som følge af ændringer i vilkårene i leasingaftalen eller ændringer i kontraktens pengestrømme i takt med ændringer i et indeks eller en rente.

Leasingaktiver afskrives lineært over den forventede lejeperiode, der udgør:

Driftsmateriel	2-7 år
Ejendomme	5-10 år

Koncernen præsenterer leasingaktivet og leasingforpligtelsen særskilt i balancen.

Koncernen har valgt at undlade at indregne leasingaktiver med lav værdi og kortfristede leasingaftaler i balancen. I stedet indregnes leasingydelse vedrørende disse leasingaftaler lineært i resultatopgørelsen.

Leasingkontrakter gældende før 1. januar 2019

Leasingkontrakter klassificeres regnskabsmæssigt som finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiell, når væsentligste risici og fordele ved at eje det leasede aktiv overføres til leasingtager. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller koncernens alternative lånerente som diskonteringsfaktor.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Aktiver, som udlejes på operationelle leasingvilkår, indregnes, måles og præsenteres i balancen som koncernens øvrige aktiver af tilsvarende type. Leasingindtægter indregnes i resultatopgørelsen lineært over leasingperioden.

Noter

31 Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i modervirksomhedens årsregnskab efter den indre værdis metode.

Ved første indregning måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokeres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis ovenfor vedrørende koncernregnskabet.

Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver vurderes årligt for indikationer på udover det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv, henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

En nedskrivning indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Nedskrivningen indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions-, administrationsomkostninger. Nedskrivning af goodwill indregnes i en separat linje i resultatopgørelsen.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, hvis aktivet ikke havde været nedskrevet.

Andre værdipapirer

Værdipapirbeholdninger, hvor der ikke er en bestemmende eller betydelig indflydelse, måles til kostpris.

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn, indirekte produktionsomkostninger samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører fremstillingen af den enkelte varebeholdning. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de

Noter

31 Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger (fortsat)

i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til produktionsadministration og -ledelse.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Nedskrivning til imødegåelse af tab foretages efter den simplificerede expected credit loss-model, hvorefter det samlede tab indregnes straks i resultatopgørelsen på samme tidspunkt som tilgodehavendet indregnes i balancen på baggrund af det forventede tab i tilgodehavendets samlede levetid.

Indtægtsførslen af renter på nedskrevne tilgodehavender beregnes på den nedskrevne værdi med den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte omkostninger måles til kostpris.

Egenkapital

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Reserve for valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter moderselskabsaktionærernes andel af valutakursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valuta til danske kroner.

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes deklareret for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Medarbejderydelser

Pensionsforpligtelser og lignende langfristede forpligtelser

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af koncernens ansatte.

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

Noter

31 Anvendt regnskabspraksis

Aktieoptionsprogram

Aktieoptionsprogrammer, hvor medarbejderne kan købe aktier til en aftalt kurs, måles til dagsværdien på tildelingstidspunktet, og værdiændringer indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til optionerne opnås. Modposten hertil indregnes under forpligtelser, indtil betaling til moderselskab.

I forbindelse med første indregning af aktieoptionerne skønnes over antallet af optioner, medarbejderne forventes at erhverve ret til. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede optioner, således at den samlede indregning baseres på det faktiske antal retserhvervede optioner.

Dagsværdien af de tildelte optioner estimeres ved anvendelse af en værdiansættelsesmodel, der tager hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.

Selskabsskat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, hvis koncernen har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver og har til hensigt enten at indfri aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på netto basis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidigt.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings og urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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 årets resultat samt årets totalindkomst.

Noter

31 Anvendt regnskabspraksis

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Garantiforpligtelser indregnes i takt med salg af varer og tjenesteydelser baseret på niveauet for afholdte garantiomkostninger i tidligere regnskabsår.

Der indregnes en hensat forpligtelse vedrørende tabsgivende kontrakter, når de forventede fordele for koncernen fra en kontrakt er mindre end de uundgåelige omkostninger i henhold til kontrakten.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger i låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter, målt til amortiseret kostpris.

Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra overtagelsestidspunktet, og solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat efter skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter, modtagne udbytter og betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke-likvide transaktioner.

Noter

31 Anvendt regnskabspraksis

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes som betaling af renter og afdrag på gæld.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og værdipapirer med en restløbetid på købstidspunktet på under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med gennemsnitlige valutakurser, medmindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurs.

Segmentoplysninger

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger den interne ledelsesrapportering.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, og de poster, der kan allokeres til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke-fordelte poster omfatter primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger vedrørende koncernens administrative funktioner, investeringsaktivitet, indkomstskatter m.v.

Langfristede aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder. Kortfristede aktiver i segmentet omfatter de kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender, forudbetalte omkostninger og likvide beholdninger.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser og anden gæld.

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med nøgletsdefinitionerne på side 9 i årsrapporten.

Resultat- og totalindkomstopgørelse for moderselskabet

1. januar - 31. december

Note	2019	2018
1 Nettoomsætning	850.621	736.852
2 Produktionsomkostninger	(631.077)	(537.470)
Bruttoresultat	219.544	199.382
4 Andre driftsindtægter	58	368
2 Distributionsomkostninger	(101.030)	(90.607)
2, 3 Administrationsomkostninger	(26.038)	(27.569)
4 Andre driftsomkostninger	0	0
Resultat af primær drift (EBIT)	92.534	81.574
5 Indregning af resultatandele fra dattervirksomheder	26.317	17.689
6 Indregning af resultatandele fra associerede virksomheder	114	0
7 Finansielle indtægter	1.135	740
8 Finansielle omkostninger	(13.486)	(12.827)
Resultat før skat	106.614	87.176
9 Skat af årets resultat	(18.591)	(15.528)
Årets resultat	88.023	71.648
<i>Fordeles således:</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	3.330	18.196
Foreslået udbytte for regnskabsåret	25.000	25.000
Overført resultat	59.693	28.452
Årets resultat	88.023	71.648
Totalindkomstopgørelse		
<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>		
Værdiregulering af sikringsinstrumenter indregnet i året	(311)	(207)
Værdireguleringer overført til finansielle poster	704	751
9 Skat af årets resultat	(87)	(121)
Anden totalindkomst efter skat	306	423
Årets resultat	88.023	71.648
Samlet indregnet totalindkomst	88.329	72.071

Balance for moderselskab

Pr. 31. december

Note	Aktiver	31.12.2019	31.12.2018
	Andre immaterielle aktiver	2.355	3.677
2, 10	Immaterielle aktiver	2.355	3.677
	Grunde og bygninger	86.746	88.345
	Produktionsanlæg og maskiner	19.019	21.357
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8.404	4.087
	Aktiver under opførelse m.v.	0	0
2, 11	Materielle aktiver	114.169	113.789
5	Kapitalandele i dattervirksomheder	558.227	559.606
12	Leasingaktiver	1.969	0
	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.714	0
	Værdipapirer	21	21
14	Tilgodehavender	0	0
	Andre langfristede aktiver	561.931	559.627
	Langfristede aktiver i alt	678.455	677.093
13	Varebeholdninger	149.265	170.707
14	Tilgodehavender	297.991	267.122
22	Likvide beholdninger	1.564	1.543
	Kortfristede aktiver i alt	448.820	439.372
	Aktiver i alt	1.127.275	1.116.465

Balance for moderselskab

Pr. 31. december

Note	Passiver	31.12.2019	31.12.2018
	Aktiekapital	30.000	30.000
	Reserve for sikringstransaktioner	(1.842)	(2.148)
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0
	Overført resultat	473.850	414.083
	Foreslået udbytte	25.000	25.000
	Egenkapital i alt	527.008	466.935
15	Udskudt skat	4.634	5.834
16	Hensatte forpligtelser	11.648	8.613
	Andre gældsforpligtelser	3.472	0
17	Kreditinstitutter	15.134	16.800
17	Gæld til tilknyttede virksomheder	300.000	300.000
	Langfristede forpligtelser	334.888	331.247
17	Kortfristet andel af langfristede forpligtelser	3.648	2.595
17	Kreditinstitutter	241	40
17	Gæld til tilknyttede virksomheder	129.060	207.874
18	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	129.926	106.202
19	Selskabsskat	2.504	1.572
	Kortfristede forpligtelser	265.379	318.283
	Forpligtelser i alt	600.267	649.530
	Passiver i alt	1.127.275	1.116.465

23-30 Noter uden henvisning

Pengestrømsopgørelse for moderselskab

1. januar - 31. december

Note	2019	2018
Resultat før skat	106.614	87.176
<i>Reguleringer for ikke-likvide driftsposter m.v.:</i>		
2 Af- og nedskrivninger	14.122	16.092
Andre driftsposter, netto	710	171
5 Andel af resultat fra dattervirksomheder	(14.769)	(4.621)
6 Andel af resultat fra associerede virksomheder	(114)	0
Hensatte forpligtelser	3.035	324
Finansielle indtægter	(1.135)	(732)
Finansielle omkostninger	13.486	12.827
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	121.949	111.237
20 Ændringer i driftskapital	29.078	(117.858)
Pengestrøm fra primær drift	151.027	(6.621)
Finansielle indtægter, betalt	137	148
Renteindtægter koncernvirksomheder		
Finansielle omkostninger, betalt	(13.464)	(12.806)
Pengestrøm fra ordinær drift	137.700	(19.279)
19 Betalt selskabsskat i året	(18.872)	(13.505)
Pengestrøm fra driftsaktivitet	118.828	(32.784)
21 Køb af immaterielle aktiver	(590)	(1.065)
21 Køb af materielle anlægsaktiver	(11.415)	(14.599)
Salg af materielle anlægsaktiver	0	797
5 Køb af virksomheder	(2.612)	0
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(14.617)	(14.867)
<i>Fremmedfinansiering:</i>		
17 Afdrag på langfristede forpligtelser	(2.600)	(2.580)
17 Forøgelse (nedbringelse) af gæld til koncernvirksomheder	(75.617)	75.406
17 Forøgelse (nedbringelse) af gæld på kassekreditter	201	(159)
Afdrag på leasinggæld	(1.174)	0
<i>Aktionærerne:</i>		
Udbetalt udbytte	(25.000)	(25.000)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(104.190)	47.667
Årets pengestrøm	21	16
Likvider 1. januar	1.543	1.527
20 Likvider 31. december	1.564	1.543

Egenkapitalopgørelse for moderselskab

Pr. 31. december

	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for nettoop-skrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital
Egenkapital 1. januar 2018	30.000	(2.571)	0	384.538	25.000	436.967
<i>Egenkapitalbevægelser i 2018</i>						
Sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	0	751	0	0	0	751
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i året	0	(207)	0	0	0	(207)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(121)	0	0	0	(121)
Øvrige egenkapitalreguleringer	0	0	(18.196)	0	0	(18.196)
Årets resultat	0	0	18.196	28.452	25.000	71.648
Samlet indregnet totalindkomst	0	423	0	28.452	25.000	53.875
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	1.093	0	1.093
Udloddet udbytte	0	0	0	0	(25.000)	(25.000)
Egenkapitalbevægelser i 2018 i alt	0	0	0	1.093	(25.000)	(23.907)
Egenkapital 31. december 2018	30.000	(2.148)	0	414.083	25.000	466.935
<i>Egenkapitalbevægelser i 2019</i>						
Sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	0	704	0	0	0	704
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i året	0	(311)	0	0	0	(311)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(87)	0	0	0	(87)
Øvrige egenkapitalreguleringer	0		(3.330)	0	0	(3.330)
Årets resultat	0	0	3.330	59.693	25.000	88.023
Samlet indregnet totalindkomst	0	306	0	59.693	25.000	84.999
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	74	0	74
Udloddet udbytte	0	0	0	0	(25.000)	(25.000)
Egenkapitalbevægelser i 2019 i alt	0	0	0	74	(25.000)	(24.926)
Egenkapital 31. december 2019	30.000	(1.842)	0	473.850	25.000	527.008

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Reserve for valutakursregulering

Reserve for valutakursregulering indeholder alle kursreguleringer, der opstår ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af koncernens nettoinvestering i sådanne enheder samt kursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner, der kurssikrer koncernens nettoinvestering i sådanne enheder.

Reserve for dagsværdiregulering

Reserve for dagsværdiregulering indeholder værdireguleringer på værdipapirer disponible for salg, der er ført over egenkapitalen.

Noter til moderselskabet

1. januar - 31. december

Note	2019	2018
1 Nettoomsætning		
Salg af varer	850.086	736.490
Lejeindtægter	535	362
Nettoomsætning i alt	850.621	736.852
2 Omkostninger		
Produktionsomkostninger		
I årets produktionsomkostninger indgår vareforbrug med	559.053	469.447
I årets produktionsomkostninger indgår nedskrivning af varebeholdninger med	12.427	9.861
I årets produktionsomkostninger indgår tilbageførte nedskrivninger af varebeholdninger som følge af salg med	(10.065)	(8.211)
Personaleomkostninger		
Gager, lønninger og honorarer	129.346	117.932
Bidragbaserede pensionsordninger	12.831	12.024
Andre omkostninger til social sikring	3.305	3.216
Aktiebaseret vederlæggelse	3.704	1.728
Personaleomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	149.186	134.900
<i>Personaleomkostninger indregnes således:</i>		
Produktion	53.457	49.254
Distribution	76.629	70.494
Administration	19.100	15.152
Personaleomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	149.186	134.900
Gennemsnitligt antal medarbejdere	271	264

Aktieoptionsprogram

De nærmere betingelser for aktieoptionsprogrammet er beskrevet i note 2 i koncernregnskabet.

Medarbejderaktier

De nærmere betingelser for tildelingen af medarbejderaktier er beskrevet i note 2 under koncernregnskabet.

Ledelsesvederlag

For nærmere oplysninger om gager og bonus, pension og aktiebaseret vederlæggelse til direktion og bestyrelse i HydraSpecma A/S, henvises til note 2 i koncernregnskabet.

Noter til moderselskabet

1. januar - 31. december

Note	2019	2018
2 Omkostninger (fortsat)		
Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger, immaterielle aktiver	1.914	4.597
Afskrivninger, materielle aktiver	12.208	11.495
Af- og nedskrivninger i alt	14.122	16.092
<i>Af- og nedskrivninger indregnes således i resultatopgørelsen:</i>		
Produktion	6.765	6.773
Distribution	4.532	3.286
Administration	2.825	6.033
Af- og nedskrivninger i alt	14.122	16.092
3 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
Honorar for revision, EY	388	400
Honorar for skatte- og momsmæssige ydelser, EY	477	522
Samlet honorar, EY	865	922
4 Andre driftsindtægter og -omkostninger		
Gevinst ved salg af materielle og immaterielle aktiver	58	368
Andre driftsindtægter i alt	58	368
Tab ved salg af materielle og immaterielle aktiver	0	0
Andre driftsomkostninger i alt	0	0

Noter til moderselskabet

1. januar - 31. december

Note

		31.12.2019	31.12.2018	
5	Kapitalandele i dattervirksomheder			
	Kostpris 1. januar	561.412	561.412	
	Årets tilgang	60	0	
	Kostpris 31. december	561.472	561.412	
	Reguleringer 1. januar	(1.806)	1.790	
	Andel af årets resultat	26.317	17.689	
	Udloddet udbytte	(11.548)	(13.068)	
	Øvrige kapitalposter	(3.330)	(18.196)	
	Overført til andre poster	(12.878)	9.979	
	Reguleringer 31. december	(3.245)	(1.806)	
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	558.227	559.606	
		Ejerandel	Ejerandel	
		Hjemsted	31.12.2019	31.12.2018
	HydraSpecma Hydraulics India Private Ltd.	Indien	100%	100%
	Hydra-Grene Hydraulics Equipment Accessory (Tianjin)	Kina	100%	100%
	HydraSpecma Hydraulic Systems (Tianjin) Co., Ltd.	Kina	100%	90%
	HydraSpecma Inc.	USA	100%	100%
	HydraSpecma AB	Sverige	100%	100%
	HydraSpecma Wiro AB	Sverige	100%	100%
	HydraSpecma Components AB	Sverige	100%	100%
	HydraSpecma Hydraulikhuset AB	Sverige	100%	100%
	HydraSpecma OY	Finland	100%	100%
	HydraSpecma Z.O.O.	Polen	100%	100%
	HydraSpecma Samwon Tech Ltd.	England	100%	100%
	HydraSpecma Company Ltd.	Kina	100%	100%
	HydraSpecma Hydraulic U.S. Inc	USA	100%	100%
	HydraSpecma Norge AS	Norge	100%	100%
	Specma Fastighets AB	Sverige	100%	100%
	HydraSpecma Do Brazil Ltda	Brasilien	90%	90%
	Dansk Afgratningsteknik A/S	Skjern	60%	60%

Noter til moderselskabet

1. januar - 31. december

Note	2019	2018
6 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar	0	0
Årets tilgang	1.600	0
Kostpris 31. december	1.600	0
Reguleringer 1. januar	0	0
Andel af årets resultat	114	0
Reguleringer 31. december	114	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.714	0
	Ejerandel Hjemsted	Ejerandel 31.12.2018
NGIN A/S	Skjern 40%	0%
	2019	2018
7 Finansielle indtægter		
Renteindtægter koncernvirksomheder	0	10
Valutakursreguleringer	995	584
Øvrige renteindtægter	140	146
Finansielle indtægter i alt	1.135	740
8 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger koncernvirksomheder	12.584	11.871
Øvrige renteomkostninger	902	956
Finansielle omkostninger i alt	13.486	12.827

Noter til moderselskabet

1. januar - 31. december

Note	2019	2018
9 Skat af årets resultat		
<i>Årets skat kan opdeles således:</i>		
Skat af årets resultat	18.591	15.528
Skat af anden totalindkomst	87	121
Skat i alt	18.678	15.649
<i>Skat af årets resultat fremkommer således:</i>		
Aktuel skat	19.791	16.046
Udskudt skat	(1.200)	(518)
Skat indregnet i resultatopgørelsen i alt	18.591	15.528
<i>Skat af årets resultat kan forklares således:</i>		
Beregnet 22,0% skat af resultat før skat	23.455	19.179
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	0
Skatteeffekt af ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	(4.864)	(3.651)
Skat indregnet i resultatopgørelsen i alt	18.591	15.528
Effektiv skatteprocent	17,4%	17,8%

	2019		
Skat af poster indregnet i anden totalindkomst	Før skat	Skat	Efter skat
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	704	(155)	549
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i året	(311)	67	(244)
Skat af poster indregnet i anden totalindkomst i alt	393	(87)	306

	2018		
Skat af poster indregnet i anden totalindkomst	Før skat	Skat	Efter skat
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	751	(165)	586
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i året	(207)	44	(163)
Skat af poster indregnet i anden totalindkomst i alt	544	(121)	423

Noter til moderselskabet

Pr. 31. december

Note

10 Immaterielle aktiver

	31.12.2019	
	Andre immaterielle aktiver	I alt
Kostpris 1. januar	24.918	24.918
Tilgang	590	590
Kostpris 31. december	25.508	25.508
Af- og nedskrivninger 1. januar	(21.241)	(21.241)
Afskrivninger	(1.912)	(1.912)
Af- og nedskrivninger 31. december	(23.153)	(23.153)
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.355	2.355
Afskrives over	3-5 år	
	31.12.2018	
	Andre immaterielle aktiver	I alt
Kostpris 1. januar	23.853	23.853
Tilgang	1.065	1.065
Kostpris 31. december	24.918	24.918
Af- og nedskrivninger 1. januar	(16.643)	(16.643)
Afskrivninger	(4.598)	(4.598)
Af- og nedskrivninger 31. december	(21.241)	(21.241)
Regnskabsmæssig værdi 31. december	3.677	3.677
Afskrives over	3-5 år	

Noter til moderselskabet

Pr. 31. december

Note

11 Materielle aktiver

	31.12.2019				
	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anl., driftsmat. og inventar	Aktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar	145.155	59.637	31.023	0	235.815
Tilgang	2.424	2.045	6.946	0	11.415
Afgang	0	(592)	(4.319)	0	(4.911)
Overført/reklassificeret	0	0	0	0	0
Kostpris 31. december	147.579	61.090	33.650	0	242.319
Af- og nedskrivninger 1. januar	(56.810)	(38.280)	(26.936)	0	(122.026)
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	592	4.300	0	4.892
Afskrivninger	(4.023)	(4.383)	(2.610)	0	(11.016)
Af- og nedskrivninger 31. december	(60.833)	(42.071)	(25.246)	0	(128.150)
Regnskabsmæssig værdi 31. december	86.746	19.019	8.404	0	114.169
Afskrives over	25-50 år	5-10 år	3-7 år		

	31.12.2018				
	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anl., driftsmat. og inventar	Aktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar	134.098	56.407	30.348	5.389	226.242
Tilgang	5.668	5.853	3.078	0	14.599
Afgang	0	(2.623)	(2.403)	0	(5.026)
Afgang ved salg af virksomhed	0	0	0	0	0
Overført/reklassificeret	5.389	0	0	(5.389)	0
Kostpris 31. december	145.155	59.637	31.023	0	235.815
Af- og nedskrivninger 1. januar	(52.726)	(36.636)	(25.769)	0	(115.131)
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	2.243	2.356	0	4.599
Afskrivninger	(4.084)	(3.887)	(3.523)	0	(11.494)
Af- og nedskrivninger 31. december	(56.810)	(38.280)	(26.936)	0	(122.026)
Regnskabsmæssig værdi 31. december	88.345	21.357	4.087	0	113.789
Afskrives over	25-50 år	5-10 år	3-7 år		

Noter til moderselskabet

Pr. 31. december

Note

12 Leasingaktiver

31.12.2019

	Leasing- aktiver	I alt
Kostpris 1. januar	0	0
Overført fra andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0	0
Effekt ved overgang til IFRS 16	2.061	2.061
Kostpris 1. januar i henhold til IFRS 16	2.061	2.061
Tilgang	1.099	1.099
Afgang	(27)	(27)
Kostpris 31. december	3.133	3.133
Af- og nedskrivninger 1. januar	0	0
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	27	27
Afskrivninger	(1.191)	(1.191)
Af- og nedskrivninger 31. december	(1.164)	(1.164)
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.969	1.969
Afskrives over	3-5 år	

31.12.2019

Leasingforpligtelser ej indregnet i balancen	Service	Aftaler med		I alt
		Aftaler med lav værdi	løbetid under 1 år	
Under 1 år	118	0	155	273
1 - 5 år	110	0	0	110
Over 5 år	0	0	0	0
I alt	228	0	155	383

Registreret i resultatopgørelsen	Service	Aftaler med		I alt
		Aftaler med lav værdi	løbetid under 1 år	
Årets omkostning	136	0	201	337

Noter til moderselskabet

Pr. 31. december

Note	31.12.2019	31.12.2018
13 Varebeholdninger		
Råvarer og hjælpematerialer	1.133	3.635
Varer under fremstilling	7.169	5.415
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	140.963	161.657
Varebeholdninger i alt	149.265	170.707
Kostpris af varebeholdninger der er foretaget nedskrivninger på	45.816	44.911
Akkumuleret nedskrivning af varebeholdninger	(37.376)	(35.014)
Nettosalgsværdi	8.440	9.897
14 Tilgodehavender		
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	154.214	148.599
Andre tilgodehavender	652	1.150
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	142.102	116.235
Periodeafgrænsningsposter	1.023	1.138
Tilgodehavender i alt	297.991	267.122
Nedskrivninger på tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser:		
Nedskrivninger 1. januar	(1.196)	(1.118)
Årets nedskrivninger	(375)	(236)
Afgang, realiserede tab	724	158
Nedskrivninger i alt	(847)	(1.196)

Noter til moderselskabet

Pr. 31. december

Note

14 Tilgodehavender (fortsat)

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser specificeres således:

	Ikke forfalden	Forfaldsdage			I alt
		1-30 dage	31-90 dage	>90 dage	
31.12.2019					
Tilgodehavender i alt	98.228	38.002	17.038	1.793	155.061
Nedskrivning på tilgodehavender	0	(146)	(128)	(573)	(847)
Tilgodehavender netto	98.228	37.856	16.910	1.220	154.214

Andel af de samlede
tilgodehavender som forventes
at blive betalt

Nedskrivningsprocent	0,0%	0,4%	0,8%	32,0%	99,5%
----------------------	------	------	------	-------	-------

	Ikke forfalden	Forfaldsdage			I alt
		1-30 dage	31-90 dage	>90 dage	
31.12.2018					
Tilgodehavender, som vurderes ikke at være værdiforringede	99.233	40.464	7.366	2.732	149.795
Nedskrivning på tilgodehavender	0	(31)	(151)	(1.014)	(1.196)
Tilgodehavender netto	99.233	40.433	7.215	1.718	148.599

Andel af de samlede
tilgodehavender som forventes
at blive betalt

Nedskrivningsprocent	0,0%	0,1%	2,0%	37,1%	99,2%
----------------------	------	------	------	-------	-------

Noter til moderselskabet

Pr. 31. december

Note	31.12.2019	31.12.2018
15 Udskudt skat		
Udskudt skat 1. januar	5.834	6.352
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	(1.200)	(518)
Udskudt skat 31. december, netto	4.634	5.834
<i>Udskudt skat indregnes således i balancen:</i>		
Udskudt skat (forpligtelse)	4.634	5.834
Udskudt skat 31. december, netto	4.634	5.834
<i>Udskudt skat vedrører:</i>		
Immaterielle aktiver	518	799
Materielle aktiver	7.978	6.892
Kortfristede aktiver	(864)	36
Hensatte forpligtelser	(2.563)	(1.895)
Øvrige forpligtelser	(435)	2
Udskudt skat 31. december, netto	4.634	5.834

Udskudt skatteaktiv på t.kr. 48 vedrørende forhøjet afskrivningsgrundlag på fabriksnye driftsmidler anskaffet efter den 30. maj 2012, er ikke indregnet i balancen.

Noter til moderselskabet

Pr. 31. december

Note

15 Udskudt skat (fortsat)

Ændring i midlertidige forskelle i årets løb

31.12.2019					
	Balance 1.	Regulering-	Indregnet i	Indregnet i	Balance 31.
	januar	er	årets	egenkapi-	december
			resultat	talen	
Immaterielle aktiver	799	0	(281)	0	518
Materielle aktiver	6.892	0	1.086	0	7.978
Varebeholdninger	36	0	(900)	0	(864)
Hensatte forpligtelser	(1.895)	0	(668)	0	(2.563)
Øvrige forpligtelser	2	0	(437)	0	(435)
Ændring i midlertidige forskelle i alt	5.834	0	(1.200)	0	4.634

31.12.2018					
	Balance 1.	Regulering-	Indregnet i	Indregnet i	Balance 31.
	januar	er	årets	egenkapi-	december
			resultat	talen	
Immaterielle aktiver	1.560	0	(761)	0	799
Materielle aktiver	6.386	0	506	0	6.892
Varebeholdninger	228	0	(192)	0	36
Hensatte forpligtelser	(1.824)	0	(71)	0	(1.895)
Øvrige forpligtelser	2	0	0	0	2
Ændring i midlertidige forskelle i alt	6.352	0	(518)	0	5.834

Noter til moderselskabet

Pr. 31. december

Note	31.12.2019	31.12.2018
16 Hensatte forpligtelser		
Hensatte forpligtelser 1. januar	8.613	8.289
Hensat for året	3.035	324
Hensatte forpligtelser 31. december	11.648	8.613
<i>Forfaldstidspunkterne forventes at blive:</i>		
Langfristet	11.648	8.613
Hensatte forpligtelser 31. december	11.648	8.613

Hensatte forpligtelser omfatter kontraktlige 1-5 års garantiforpligtelser m.v.

	31.12.2019	31.12.2018
17 Rentebærende gæld		
<i>Gældsforpligtelserne er indregnet således i balancen:</i>		
Gæld til realkreditinstitutter (langfristet)	14.169	16.800
Kortfristet andel af gæld til realkreditinstitutter	2.627	2.595
Langfristet leasinggæld	965	0
Kortfristet andel af langfristet leasinggæld	1.021	0
Kreditinstitutter (kortfristet)	241	40
Gæld til koncernvirksomheder (langfristet)	300.000	300.000
Gæld til koncernvirksomheder (kortfristet)	129.060	207.874
Rentebærende gæld i alt	448.083	527.309
Dagsværdi af rentebærende gæld	448.142	527.337

Forfaldsprofil af den rentebærende gæld

	Ydelse		Rente		Værdi	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Kassekreditter						
uden planlagte						
afdrag	129.301	207.914	0	0	129.301	207.914
Under 1 år	12.342	11.629	8.694	9.034	3.648	2.595
1-5 år	311.511	320.186	255	9.786	311.256	310.400
over 5 år	3.976	6.638	98	238	3.878	6.400
I alt	457.130	546.367	9.047	19.058	448.083	527.309

I ovenstående oversigt er renten for variabelt forrentede lån fastsat som spotrenten.

Noter til moderselskabet

Pr. 31. december

Note

17 Rentebærende gæld (fortsat)

Renterisici

Koncernen afdækker efter konkret vurdering andele af renterisici på koncernens låneportefølje. I vurderingen indgår ud over forventninger til renteudviklingen tillige størrelsen af den samlede variabelt forrentede gæld sammenholdt med størrelsen af egenkapitalen. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps og rentecaps. Alle indgåede renteswaps og rentecaps afdækker underliggende lån/kreditter.

	31.12.2019			31.12.2018		
	Fast forrentet	Variabelt forrentet	I alt	Fast forrentet	Variabelt forrentet	I alt
Rentebærende gæld	0	448.142	448.142	0	527.337	527.337
Sikring	0	(18.000)	(18.000)	0	(18.000)	(18.000)
Nettoeksponering	0	430.142	430.142	0	509.337	509.337

	31.12.2019	31.12.2018
18 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		
Leverandørgæld	94.529	78.277
Gæld til koncernvirksomheder - ikke rentebærende	1.866	825
Anden gæld	33.531	27.100
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser i alt	129.926	106.202

Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser forfalder i al væsentlighed inden for 1 år.

19 Selskabsskat		
Skyldig selskabsskat 1. januar, netto	1.572	5
Årets aktuelle skat	19.791	16.046
Skyldig skat indregnet i egenkapitalen	13	(974)
Betalt selskabsskat i året	(18.872)	(13.505)
Skyldig selskabsskat 31. december, netto	2.504	1.572
<i>Som fordeles således:</i>		
Skyldig selskabsskat	2.504	1.572
Skyldig selskabsskat 31. december, netto	2.504	1.572

Noter til moderselskabet

1. januar - 31. december

Note	2019	2018
20 Ændringer i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	21.442	(23.383)
Ændring i tilgodehavender	(20.511)	(92.652)
Ændring i leverandør- og anden gæld	28.147	(1.823)
Ændringer i driftskapital i alt	29.078	(117.858)
21 Regulering for ikke-kontante transaktioner		
Køb af immaterielle aktiver, jf. note 10	590	1.065
Betalt vedrørende køb af immaterielle aktiver	590	1.065
Køb af materielle aktiver, jf. note 11	11.415	14.599
Betalt vedrørende køb af materielle aktiver	11.415	14.599
22 Likvide beholdninger		
Likvide beholdninger	1.564	1.543
Likvide beholdninger i alt	1.564	1.543

Noter til moderselskabet

Pr. 31. december

Note	31.12.2019	31.12.2018
23 Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser		
Finansielle aktiver		
Langfristede aktiver		
Andre kapitalandele og værdipapirer (øvrige aktiebeholdninger)	21	21
Finansielle aktiver disponible for salg *)	21	21
Kortfristede aktiver		
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	154.214	148.599
Andre tilgodehavender	143.777	118.523
Likvide beholdninger	1.564	1.543
Tilgodehavender	299.555	268.665
Finansielle forpligtelser		
Langfristede forpligtelser		
Gæld til realkreditinstitutter	14.169	16.800
Kreditinstitutter i øvrigt	965	0
Andre gældsposter	3.472	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	300.000	300.000
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	318.606	316.800
Kortfristede forpligtelser		
Gæld til realkreditinstitutter	2.627	2.595
Kreditinstitutter i øvrigt	1.262	40
Gæld til tilknyttede virksomheder	129.060	207.874
Leverandørgæld og anden gæld	128.060	105.377
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	261.009	315.886
Anden gæld (afledte finansielle instrumenter)	2.441	2.835
Handelsbeholdning **)	2.441	2.835

*) Unoterede aktier, værdiansat til skønnet værdi (niveau 3).

**) Finansielle instrumenter værdiansat af eksterne kreditinstitutter efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker med udgangspunkt i observerbare data (niveau 2).

Noter til moderselskabet

Pr. 31. december

Note

24 Finansielle risici

Selskabets risikostyringspolitik

Selskabet er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Selskabets finansielle styring retter sig således alene mod styring af finansielle risici vedrørende drift og investering.

Renterisici er nærmere beskrevet i note 17.

Valutarisici

Nedenstående er selskabets samlede valutaposition pr. 31. december opgjort ved en bruttosammenlægning af de enkelte koncernvirksomheders valutarisici.

Da der, som følge af fastkurspolitikken over imod Euro, ikke anses at være en reel valutarisiko mellem DKK og EUR, er denne udeladt i opstillingen nedenfor.

Moderselskabets valutarisici i balancen pr. 31. december 2019

Valuta	Likvider og tilgode- havender	Gældsfor- pligtelser	Position før afdækning	Afdækket med finansielle	Position efter afdækning
USD / DKK	43.411	(331)	43.080	0	43.080
GBP / DKK	0	(575)	(575)	0	(575)
SEK / DKK	162	(1.315)	(1.153)	0	(1.153)
NOK / DKK	30	(29)	1	0	1
CHF / DKK	0	(17)	(17)	0	(17)
Øvrige / DKK	0	0	0	0	0
	43.603	(2.267)	41.336	0	41.336

Moderselskabets valutarisici i balancen pr. 31. december 2018

Valuta	Likvider og tilgode- havender	Gældsfor- pligtelser	Position før afdækning	Afdækket med finansielle	Position efter afdækning
USD / DKK	22.297	(9.934)	12.363	0	12.363
GBP / DKK	0	(918)	(918)	0	(918)
SEK / DKK	2.984	(598)	2.386	0	2.386
NOK / DKK	54	(30)	24	0	24
CHF / DKK	0	(9)	(9)	0	(9)
	25.335	(11.489)	13.846	0	13.846

Noter til moderselskabet

Pr. 31. december

Note

24 Finansielle risici (fortsat)

Renterisici

Moderselskabet afdækker efter konkret vurdering andele af renterisici på koncernens låneportefølje. I vurderingen indgår, ud over forventninger til renteutviklingen, tillige størrelsen af den samlede variabelt forrentede gæld sammenholdt med størrelsen af egenkapitalen. Såfremt der foretages afdækning sker det normalt ved indgåelse af renteswaps og rentecaps. Indgåede renteswaps og rentecaps afdækker underliggende lån/kreditter.

Kreditrisici

Moderselskabets kreditrisici relaterer sig primært til tilgodehavender fra salg. Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende enkeltstående kundeforhold eller samarbejdspartnere.

Moderselskabets politik for at påtage sig kreditrisici medfører, at alle væsentlige kundeforhold løbende kreditvurderes.

Kapitalstyring

Selskabet vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Egenkapitalens andel af de samlede passiver udgjorde ved udgangen af 2019 46,8% (2018: 41,8%).

Det er selskabets udbyttepolitik, som udgangspunkt at udlodde årets overskud efter skat, dog under hensyntagen til udviklingen i balancen samt særlige likviditetsbehov for investeringer. Udbetalingen af udbytte skal ske under hensyntagen til målsætningen om niveauet for egenkapitalen.

Likviditetsrisici

For at sikre at selskabet altid har det nødvendige likviditetsberedskab til at kunne udnytte de muligheder for investeringer, som måtte komme, samt for at kunne betale indgåede forpligtelser, har selskabet indgået en række aftaler med anerkendte finansielle institutioner, hvor disse stiller kreditfaciliteter til rådighed for selskabet.

Moderselskabets likviditetsberedskab pr. 31. december sammensætter sig således:

	31.12.2019	31.12.2018
Disponible driftskreditter	214.450	252.447
Udnyttede driftskreditter	(129.060)	(205.954)
Indestående i cash pool ordningen	596	2.742
Likvide beholdninger	1.564	1.543
	<u>87.550</u>	<u>50.778</u>

Noter til moderselskabet

Pr. 31. december

Note

25 **NIBD**

Udviklingen i NIBD i året:

	1. januar	Penge- strømme	Ikke likvide penge- strømme		31. december
			Valutakurs- reg.	Øvrige	
Rentebærende aktiver:					
Kortf. tilg. Koncernvirk.	2.742	(2.131)	(15)	0	596
Likvider	1.543	21	0	0	1.564
Rentebærende forpligtelser:					
Gæld til realkreditinstitutter (langfristet)	16.800	(2.631)	0	0	14.169
Langf. gæld til koncernvirk- somheder	300.000				300.000
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	2.595	32	0	0	2.627
Kortf. gæld til koncernvirk- somheder	207.874	(78.455)	(359)	0	129.060
Kreditinstitutter (kortfristet)	40	201	0	0	241
Leasinggæld	2.061	(1.224)	0	1.149	1.986
NIBD	525.085	(79.967)	(344)	1.149	445.923

Noter til moderselskabet

Pr. 31. december

Note

26 Operationel leasing og huslejeforpligtelser

	31.12.2019		
Operationelle leasingydelser og huslejeforpligtelser:	Ejendomme	Biler	I alt
Forfalder til betaling inden for 0-1 år	155	0	155
Forfalder til betaling inden for 1-5 år	0	0	0
Forfalder til betaling efter 5 år	0	0	0
I alt	155	0	155

	31.12.2018		
Operationelle leasingydelser og huslejeforpligtelser:	Ejendomme	Biler	I alt
Forfalder til betaling inden for 0-1 år	18	1.101	1.119
Forfalder til betaling inden for 1-5 år	0	960	960
Forfalder til betaling efter 5 år	0	0	0
I alt	18	2.061	2.079

Leasingforpligtelserne er opgjort til nutidsværdi.

27 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i Schouw & Co. koncernen. Som koncernvirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med øvrige koncernvirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af administrationsselskabets årsregnskab. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Sikkerhedsstillelser

	31.12.2019	31.12.2018
<i>Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:</i>		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	53.265	53.443

Ovenstående sikkerhedsstillelser modsvarer koncernens gæld til kredit- og realkreditinstitutter på 16.796 tkr. (2018: 19.395 tkr.)

Noter til moderselskabet

Pr. 31. december

Note

27 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Sikkerhedsstillelser (fortsat)

HydraSpecma A/S er i væsentligt omfang finansieret af moderselskabet Schouw & Co.'s ressourcer og kreditfaciliteter. Moderselskabets finansiering består af en kreditfacilitet etableret i 2016 med et bankkonsortie bestående af Danske Bank, DNB og Nordea. Kreditfaciliteten er på 2,1 mia. kr. med et træk på 1,1 mio. kr. pr. 31. december. Herudover er der i april 2019 optaget et Schuldschein-lån i 3 trancher med en løbetid på 5 til 7 år. Schuldschein-lånene er udstedt med en samlet lånesum på 136 mio. EUR (1.016 mio. kr.). Schouw & Co. koncernen har i 2019 udvidet samarbejdet med den globale bank HSBC (Hongkong & Shanghai Banking Corporation). Gennem HSBC er der etableret lånefaciliteter i geografier, hvor det kan være vanskeligt at etablere koncerninterne lån, og hvor udenlandske datterselskaber tidligere har anvendt lokale pengeinstitutter på mindre attraktive lånevilkår. Der er i Schouw & Co. koncernen etableret lånefaciliteter og lån hos HSBC på samlet 509 mio. kr., og pr. 31. december er der trukket 306 mio. kr. HydraSpecma A/S er i lighed med øvrige større datterselskaber i Schouw & Co. koncernen medgarantistiller på moderselskabets kreditfaciliteter og Schuldschein-lån. Samlet er der stillet garanti for lånene og lånefaciliteter på 3.625 mio. kr. hvoraf der er trukket 2.396 mio. kr. 31. december.

28 Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse

Nærtstående parter er beskrevet under note 27 i koncernregnskabet.

Herudover har moderselskabet haft følgende transaktioner med tilknyttede virksomheder:

	2019	2018
Salg tilknyttede virksomheder	176.581	102.402
Køb tilknyttede virksomheder	12.273	8.582
Management fee - omkostning	1.700	1.650
Management fee -indtægt	11.973	6.913
Renteudgifter	12.603	11.881
Betaling til Schouw & Co. for aktieoptionsprogram	2.030	1.728

Moderselskabets tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder pr. 31. december fremgår af note 14. Moderselskabets gæld til tilknyttede virksomheder fremgår af note 17 og 18.

29 Anvendt regnskabspraksis

Der henvises til note 31 for koncernen.

30 Ny regnskabsregulering

Der henvises til note 30 for koncernen.