



SKAKO

**Uddrag af
årsrapport 2019**

Vigtig information om dette dokument

Dette er en uofficiel oversættelse af SKAKO A/S' engelsksprogede "Annual Report 2019". I tilfælde af uoverensstemmelser mellem de to dokumenter, vil den engelsksprogede "Annual Report 2019" altid være den gældende.

Dette dokument indeholder fremadrettede udsagn. Ord som tror, forventer, kan, vil, planlægger, strategi, udsigter, estimerer, projicerer, forudser, hensigt, vejledning og andre ord og udtryk med tilsvarende betydning i forbindelse med enhver diskussion af fremtidige finansielle resultater identificerer fremadrettede udsagn. Udtalelser om fremtiden er underlagt risici og usikkerheder, der kan medføre væsentlige afvigelser fra de fremsatte forventninger. Desuden er nogle af disse forventninger baseret på antagelser om fremtidige begivenheder, hvilke kan vise sig at være forkerte.

HOVED- OG NØGLETAL – DKK

	2019	2018	2017	2016	2015
RESULTATPOSTER, t.kr.					
Nettoomsætning	354.192	339.273	350.375	308.059	319.136
Bruttoresultat	86.092	79.603	83.800	84.306	88.314
Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster	18.005	15.072	20.237	16.411	16.210
Særlige poster	-	1.331	(24.131)	-	-
Resultat af primær drift (EBIT) efter særlige poster	18.005	16.403	(3.894)	16.411	16.210
Finansielle poster, netto	(2.590)	(3.446)	(2.818)	(3.265)	(3.133)
Resultat før skat	15.413	12.958	-6.712	13.146	13.077
Resultat efter skat	14.246	12.698	-6.160	16.540	13.242
BALANCEPOSTER, t.kr.					
Langfristede aktiver	85.947	40.787	38.911	68.470	62.734
Kortfristede aktiver	236.383	219.320	200.152	176.600	181.710
Aktiver	322.330	260.107	261.414	245.071	244.445
Egenkapital	124.417	109.066	95.701	102.360	84.797
Langfristede forpligtelser	30.619	4.099	4.460	13.545	15.559
Kortfristede forpligtelser	167.294	146.943	152.894	129.166	144.090
Nettorentebærende gæld	32.370	5.522	25.956	16.870	30.439
Nettoarbejdskapital	93.427	90.454	99.242	81.058	75.571
ØVRIGE HOVEDTAL, t.kr.					
Investering i immaterielle aktiver	2.703	1.417	3.007	5.030	719
Investering i materielle aktiver	9.415	2.117	4.481	818	526
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	24.451	8.907	18.226	16.853	23.854
Frie pengestrømme	(20.855)	29.564	10.739	11.004	22.610
Antal medarbejdere (gennemsnitligt)	191	197	182	183.31	180
NØGLETAL					
Bruttomargin	24,3%	23,5%	23,9%	27,4%	27,7%
Overskudsgrad	5,1%	4,4%	5,8%	5,3%	5,1%
Solidsgrad	141,3%	149,3%	131,8%	136,7%	126,1%
Egenkapitalandel	38,6%	41,9%	36,6%	41,8%	34,7%
Egenkapitalforrentning	12,2%	12,4%	-6,4%	17,7%	17,1%
Finansiel gearing	26,1%	5,1%	27,1%	16,5%	35,9%
NWC/omsætning	26,4%	26,7%	28,3%	26,3%	23,7%
Resultat pr. aktie	4,62	4,12	-2,00	5,36	4,30
Indre værdi pr. aktie	40,1	35,4	30,8	33,0	27,3
Børskurs pr. aktie	45,9	49,2	91,0	92,5	44,8
Kurs/indre værdi	1,1	1,4	3,0	2,8	1,6
Markedsværdi	142.584	151.725	282.683	287.343	139.167
ØVRIGE TAL, t.kr.					
Ordrebeholdning	123.674	106.842	72.775	109.103	86.807

De anførte nøgletal er beregnet i henhold til "Anbefalinger & Nøgletal 2019" fra Den Danske Finansanalytikerforening. Nettoarbejdskapital er beregnet som lager, varedebitorer og igangværende arbejder fratrukket forudbetalinger fra kunder og varekreditorer. Ordrebeholdningen repræsenterer forventede indtægter fra kontrakter eller ordrer udført, men endnu ikke afsluttet eller udført fuldt ud, og den omsætning, der forventes at blive indregnet i fremtiden.

HØJDEPUNKTER

Som meddelt i selskabsmeddelelse 13/2019, har SKAKO Vibration erhvervet det spanske selskab Dartek Proyectos y Maquinara S.L.L i november 2019. Dartek var salgsrepræsentant for SKAKO Vibration i Spanien, men udvikler og sælger også sine egne produkter til genbrugsindustrien. SKAKO Vibration markedsfører allerede nogle Dartek-produkter til genbrugsindustrien gennem sit eget salgsnetværk.

Resultatet af primær drift (EBIT) før særlige poster udgjorde for 2019 DKK 18,0m sammenlignet med et resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster på DKK 15,1m i 2018. Det forbedrede EBIT skyldes primært stigende omsætning i Concrete-divisionen og stigende bruttomarginer i begge divisioner. Det positive resultat er genereret i begge divisioner. EBIT efter særlige poster udgjorde i 2019 DKK 18,0m mod DKK 16,4m i 2018.

Ved indgangen til 2020 udgør ordrebeholdningen DKK 123,7m, hvilket er en stigning på 16% sammenlignet med starten af 2019, hvor ordrebeholdningen udgjorde DKK 106,8m. Ordreindgangen i 2019 er primært genereret i Vibration-divisionen, hvor opkøbet af Dartek også har haft en positiv effekt på ordreindtaget. Ordrebeholdningen fra Dartek udgør 7% af den totale ordrebeholdning per 31. december 2019. Som følge heraf har Vibration-divisionen etableret en stærk ordrebeholdning til 2020, mens Concrete-divisionens ordrebeholdning fortsat er på et godt niveau.

Vibration-divisionen præsterer generelt flotte resultater, og vi søger at udvide forretningen, både gennem organisk vækst og gennem opkøb. Vi har dog set en nedgang i omsætning i H2 2019 fra den tyske automobilindustri og mineindustrien i Marokko. På den anden side har vi set fremgang i ordrer og omsætning fra genbrugsindustrien.

Som følge af bruttomarginer under det forventede på anlægsordrer er EBIT-resultatet i Concrete-divisionen ikke på et tilfredsstillende niveau. For at forbedre bruttomarginerne i SKAKO Concrete har vi, i 2017 og 2018, gennemført en omstrukturering, hvor produktionen i Frankrig blev lukket og flyttet til underleverandører eller SKAKO Concrete i Danmark. Vi har endnu ikke set de forventede virkninger fra omstruktureringen på bruttomarginerne på anlægsordrer. Som følge heraf har ledelsen initieret projekt S2020, som skal hæve bruttomarginerne yderligere. Projekt S2020 omfatter forbedret projekteksekvering, optimering af købspriser og indkøbsbetingelser samt omkostningsreduktion på egenproduktion. Gennem disse initiativer forventer vi, at SKAKO Concrete leverer forbedrede resultater i 2020.

I 2019 har vi set forbedringer i driften og resultaterne heraf i forhold til 2018, hvor bruttomarginen er steget fra 23,5% i 2018 til 24,3% i 2019. Vi forventer at se yderligere forbedringer i 2020.

På baggrund af resultaterne for 2019 og SKAKO A/S' kapitalstruktur anbefaler bestyrelsen, at der udloddes et udbytte på 2 kr. pr. aktie, svarende til 43% af årets resultat og en total udbytteudbetaling på 6.212.836 kr. Med en aktiekurs på 45,9 pr. 31. december 2019 udgør dette en udbytteprocent på 4,4%. Udbyttebetalingen vil være et behandlingspunkt på agendaen for den ordinære generalforsamling, og hvis godkendt blive udbetalt den følgende dag, 23. april 2020. Som følge af usikkerheden omkring Corona-virus, vil vi følge forretnings- og likviditetssituationen og give opdaterede anbefalinger på den ordinære generalforsamling.

Forventninger til 2020

Corona-virussen har endnu ikke haft væsentlig indflydelse på SKAKO's forretningssituation. Den medfører dog usikkerhed med hensyn til kundeefterspørgsel, SKAKO's evne til at levere, og tilføjer usikkerhed til SKAKO's supply chain i 2020. Der er ikke indarbejdet følgevirkninger fra Corona-virus i forventningerne til 2020. Situationen følges tæt.

Vi forventer et resultat af primær drift (EBIT) på 18-23 mio. kr. i 2020.

SKAKO - KORT

SKAKO koncernen har 2 forretningsområder:

- SKAKO Vibration: Vibrationsfødere, vibrationstransport og vibrationssigteudstyr
- SKAKO Concrete: Betonblandeanlæg til færdigbeton, præfabrikeret beton og jobsiteanlæg

SKAKO Vibration

SKAKO Vibration udvikler, designer og sælger vibrationsfødere, vibrationstransport og vibrationssigteudstyr af høj kvalitet, der anvendes i hele spektret af materialehåndtering og bearbejdning. Vi har primært fokus på anlægssalg med en solid after sales division.

Vores ingeniør, montage og testfaciliteter er beliggende i Faaborg, Danmark, Strasbourg, Frankrig, og San Sebastian i Spanien. Vores produkter er baseret på applikations-knowhow og egenudviklet teknologi. SKAKO Vibration har ingen produktion af dele, da de er produceret igennem vores leverandører og herefter samlet i Faaborg, Strasbourg eller San Sebastian. Alle produkter er leveret til kunderne fra vores leverandører eller fra vores montagefacilitet i Faaborg, Strasbourg eller San Sebastian.

Vores tilstedeværelse på det globale marked er sket ved hjælp af en nichestrategi med fokus på segmenter. Vi er især stærke inden for automobilsegmentet og fosfatminesegmentet. De vigtigste markeder er EU og Nordafrika. Vi har stærkt fokus på at udvide i Marokko for at understøtte vores betydelige vækst inden for levering til fosfatmineindustrien. Endvidere har vi fokus på at blive en af de førende globalt i automobilindustrien, specielt igennem europæiske og amerikanske aktører.

Vi har ved vores opkøb af Dartek Proyectos y Maquinaria, S.L (Dartek) i november 2019 (annonceret i selskabsmeddelelse 13/2019) styrket vores tilstedeværelse i genbrugsindustrien, hvilket er et segment der forventes at udvikle sig positivt de kommende år.

Efter opkøbet af Dartek, er hovedsegmenter for SKAKO Vibration nu mine-, automobil samt genbrugsindustrien, mens vores hovedmarkeder forbliver det samme.

SKAKO Concrete

SKAKO Concrete udvikler, designer og sælger et mangesidigt produktprogram af høj kvalitet af alle slags betonblandeanlæg til færdigbeton, præfabrikeret beton og jobsiteanlæg. Vi har primært fokus på anlægssalg med en stærk after sales division.

Vores ingeniør, montage og testfaciliteter er beliggende i Faaborg, Danmark. Vores produkter er baseret på applikations-knowhow og egenudviklet teknologi. Alle produkter er leveret til kunderne fra vores leverandører eller fra vores montagefacilitet i Faaborg.

Vores primære markeder er EU og Nord Amerika. Vi forventer at øge vores markedsandele på eksisterende markeder uden at øge risikoprofilen på kommende ordrer.

LEDELSENS KOMMENTARER

DKK TUSIND	Q4 2019	Q4 2018	Ændring	2019	2018	Ændring
Nettoomsætning fra kontrakter med kunder	91.117	93.873	(2,9%)	354.192	339.273	4,4%
Produktionsomkostninger	(67.864)	(66.424)	2,2%	(268.100)	(259.670)	3,2%
Bruttoresultat	23.253	27.449	(15,3%)	86.092	79.603	8,5%
<i>Bruttomargin</i>	<i>25,5%</i>	<i>29,2%</i>	<i>(3,7pp)</i>	<i>24,3%</i>	<i>23,5%</i>	<i>0,8pp</i>
Distributionsomkostninger	(8.064)	(9.930)	(18,8%)	(39.796)	(37.454)	6,2%
Administrationsomkostninger	(7.358)	(7.553)	(2,6%)	(28.291)	(27.077)	4,5%
Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster	7.831	9.966	(21,2%)	18.005	15.072	19,5%
<i>Overskudsgrad</i>	<i>8,6%</i>	<i>10,6%</i>	<i>(2,0pp)</i>	<i>5,1%</i>	<i>4,4%</i>	<i>0,7pp</i>
Særlige poster	-	1.331	(100,0%)	-	1.331	(100,0%)
Resultat af primær drift (EBIT) efter særlige poster	7.831	11.297	(30,4%)	18.005	16.403	9,8%
Periodens resultat	6.265	9.805	(36,1%)	14.246	12.698	12,3%
Ordrebeholdning primo perioden	92.529	107.539	(14,0%)	106.821	72.775	46,8%
Ordreindgang	122.242	93.155	31,2%	371.025	373.319	(0,6%)
Nettoomsætning	91.117	93.873	(2,9%)	354.192	339.273	(4,4%)
Ordrebeholdning ultimo perioden	123.654	106.821	15,7%	123.654	106.821	15,7%

Omsætning

Omsætningen faldt med 2,9% i Q4 2019 men steg med 4,4% for året 2019, sammenlignet med samme periode sidste år. Stigningen i omsætningen 2019 skyldes en stigning i Concrete-divisionen, hvor omsætningen steg med 10,6%, mens Vibration-divisionen realiserede et mindre fald på 1,1%. Organisk vækst faldt med 7,0% i Q4 2019 og steg med 3,3% i hele 2019 sammenlignet med samme periode i 2018. Stigningen i omsætningen i Concrete-divisionen skyldes primært den høje ordrebeholdning ved indgangen til 2019. I Vibration-divisionen så vi et fald i omsætningen fra reservedele på 19,1% mens omsætningen fra anlæg steg med 7,4% sammenlignet med 2018. Den negative udvikling i omsætningen skyldes primært et fald i omsætning fra den tyske automobilindustri og den marokkanske mineindustri i H2 2019. Omsætning fra Dartek beløb sig til DKK 3,8m for perioden 14. november, hvor overtagelsen skete til 31. december 2019. Dartek er inkluderet i Vibration-divisionen.

Omsætning, DKK millioner	Concrete			Vibration			Koncern*		
	2019	2018	Ændring	2019	2018	Ændring	2019	2018	Ændring
Anlæg	85,9	77,5	10,8%	133,3	124,1	7,4%	217,8	200,7	8,5%
Aftersales	91,9	83,2	10,5%	47,3	58,5	(19,1%)	136,4	138,6	(1,6%)
Total	177,8	160,7	10,6%	180,6	182,6	(1,1%)	354,2	339,3	4,4%

*Efter eliminerings

LEDELSENS KOMMENTARER – fortsat

Bruttoresultat

Omsætningen faldt med 2,9% i Q4 2019 mens produktionsomkostningerne steg med 2,2%. Dette førte til en stigning i bruttomarginen på 3,7 procentpoint sammenlignet med samme periode sidste år. Nettoomkostningerne til R&D-aktiviteter i Q4 2018 resulterede i en høj bruttomargin sammenlignet med normalniveauet for SKAKO. Bruttomargin for Q4 2019 er på et tilfredsstillende niveau. For året 2019 steg omsætningen med 4,4%, mens produktionsomkostningerne kun steg med 3,2%, hvilket resulterede i en stigning i bruttomarginen med 0,8 procentpoint sammenlignet med 2018 (bruttomargin 24,3% i 2019 og 23,5% i 2018). Stigningen i bruttomarginen skyldes hovedsageligt en stigning i omsætningen i Concrete-divisionen samt produkt-mix i Vibration-divisionen. Bruttomarginen i Concrete-divisionen er dog endnu ikke på et tilfredsstillende niveau, og vi ser fortsat muligheder for at forbedre den yderligere. Se mere under Resultat af primær drift. Resultatet fra Dartek har ikke nogen væsentlig indflydelse på bruttomarginen for 2019.

Kapacitetsomkostninger

Distributionsomkostningerne faldt med 18,8% i Q4 2019 og steg med 6,2% i 2019 i sammenlignet med samme periode sidste år. Administrationsomkostningerne steg med 2,6% i Q4 2019 og steg med 4,5% i 2019 sammenlignet med 2018. Stigningen i distributionsomkostningerne skyldes primært Concrete-divisionens deltagelse i BAUMA udstillingen i München i april 2019. Deltagelsen repræsenterer en investering på ca. DKK 2m, som ikke blev foretaget i 2018, da udstillingen kun afholdes hvert tredje år. Stigningen i administrationsomkostningerne skyldes primært omkostninger til advokater og konsulenter i forbindelse med opkøbet af Dartek. Omkostninger for distribution og administration i Dartek resulterede også i en stigning begge kategorier.

Resultat af primær drift

Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster for Q4 og for året 2019 beløb sig til DKK 7,9m og DKK 18,0m sammenlignet med DKK 10,0m i Q4 2018 og 15,1m for året 2018.

Det højere resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster i 2019 skyldes primært den høje ordrebeholdning ved indgangen til 2019 og øgede bruttomarginer i begge divisioner.

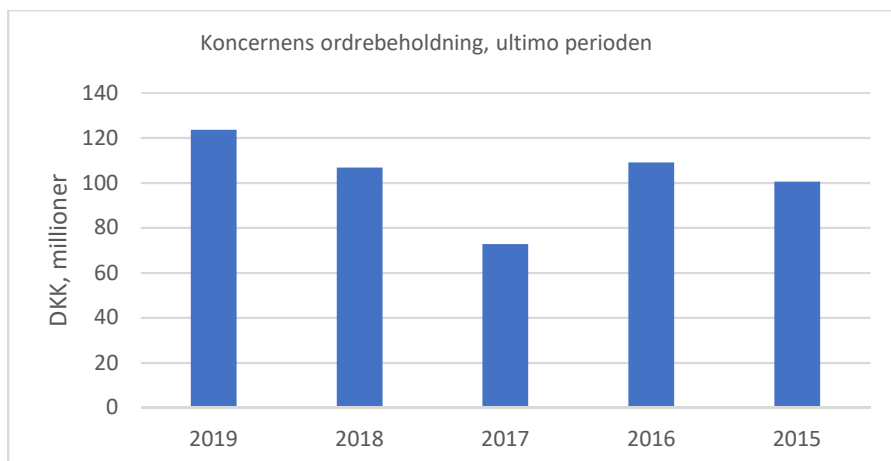
Som følge af bruttomarginer under det forventede på anlægsordrer er EBIT-resultatet i Concrete-divisionen ikke på et tilfredsstillende niveau. Vi har i 2017 og 2018 gennemført en omstrukturering, hvor produktionen i Frankrig blev lukket og flyttet til underleverandører eller SKAKO Concrete i Danmark. Vi har endnu ikke set de forventede virkninger fra omstruktureringen på bruttomarginerne på anlægsordrer. Som følge heraf har ledelsen initieret projekt S2020, som skal hæve bruttomarginerne yderligere. Projekt S2020 omfatter forbedret projekteksekvering, optimering af købspriser og indkøbsbetingelser samt omkostningsreduktion på egenproduktion.

Ordreindgang og -beholdning

I 2019 udgjorde ordreindgangen DKK 371,0m, hvilket svarer til et fald på 0,6% sammenlignet med 2018. Vi har oplevet en tilfredsstillende ordreindgang, hvilket har sikret en god ordrebeholdning til 2020.

Ordreindgangen i 2019 for Concrete-divisionen udgjorde DKK 169,5m sammenlignet med DKK 209,5m i 2018, og ordreindgangen i 2019 for Vibration-divisionen udgjorde DKK 206,3m sammenlignet med DKK 168,2m 2018.

Ordrebeholdningen for koncernen udgjorde ved begyndelsen af 2020 DKK 123,7m, hvilket svarer til en vækst på 15,7% sammenlignet med begyndelsen af 2019.



LEDELSENS KOMMENTARER - fortsat

Ordreindgang, DKK millioner	Concrete			Vibration			Koncern*		
	2019	2018	Ændring	2019	2018	Ændring	2019	2018	Ændring
Ordrebeholdning, primo	72,9	24,1	202,5%	34,3	48,7	(29,6%)	106,8	72,8	46,7%
Ordreindgang	169,5	209,5	(19,1%)	206,3	168,2	22,7%	371,0	373,3	(0,6%)
Omsætning	(177,8)	(160,7)	10,6%	(180,6)	(182,6)	(1,1%)	(354,2)	(339,3)	4,4%
Ordrebeholdning, ultimo	64,6	72,9	(11,4%)	60,0	34,3	74,9%	123,6	106,8	15,7%

*Efter elimineringer

Udvikling af pengestrømme

I 2019 genererede koncernen pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO) på DKK 24,5m sammenlignet med DKK 8,9m i 2018. Den positive udvikling i CFFO skyldes primært positive resultater fra driften samt en forbedring i indkrævning af tilgodehavender fra kunder. Koncernens frie pengestrømme udgjorde DKK -20,9m i 2019 sammenlignet med 29,6m i 2018. Udviklingen kan forklares af investeringen i Dartek samt salget af bygningen i Lille i Q4 2018. Lange betalingsbetingelser på anlægsprojekter i Marokko og forsinkelser forårsaget af den nationale pengepolitik i Marokko har fortsat en negativ indflydelse på koncernens CFFO og nettoarbejdskapital.

Begivenheder efter balancedagen

Der har ikke været begivenheder, der kunne ændre vurderingen af perioderegnskabet efter balancedag og indtil i dag.

Forventninger til 2020

Corona-virussen har endnu ikke haft væsentlig indflydelse på SKAKO's forretningssituation. Den medfører dog usikkerhed med hensyn til kundeefterspørgsel, SKAKO's evne til at levere, og tilføjer usikkerhed til SKAKO's supply chain i 2020. Der er ikke indarbejdet følgevirkninger fra Corona-virus i forventningerne til 2020. Situationen følges tæt.

Vi forventer et resultat af primær drift (EBIT) på 18-23 mio. kr. i 2020.

KONCERNENS RESULTATOPGØRELSE

DKK tusind	2019	2018
Omsætning fra kontrakter med kunder	354.192	339.273
Produktionsomkostninger	(268.100)	(259.670)
Bruttofortjeneste	86.092	79.603
Distributionsomkostninger	(39.796)	(37.454)
Administrative udgifter	(28.291)	(27.077)
Resultat af primær drift (EBIT)	18.005	15.072
Særlige poster	-	1.331
Resultat af primær drift (EBIT) efter særlige poster	18.005	16.403
Finansielle indtægter	248	60
Finansielle udgifter	(2.838)	(3.505)
Resultat før skat	15.415	12.958
Skat på resultat for perioden	(1.169)	(260)
Resultat for perioden	14.246	12.698
Resultat for perioden henførbart til SKAKO A/S' aktionærer	14.246	12.698
Fortjeneste pr. aktie (EPS), DKK	4,62	4,12
Udvandet fortjeneste pr. aktie (EPS), DKK	4,62	4,12

OPGØRELSE AF KONCERNENS TOTALINDKOMST

DKK tusind	2019	2018
Resultat for perioden	14.246	12.698
Anden totalindkomst:		
Valutakursreguleringer vedr. udenlandske virksomheder	369	253
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	186	(114)
Anden totalindkomst	555	139
Totalindkomst	14.801	12.837
Totalindkomst henført til SKAKO A/S' aktionærer	14.801	12.837

KONCERNENS BALANCE

DKK tusind	2019	2018
Andre immaterielle aktiver	37.733	6.252
Immaterielle aktiver under udvikling	4.830	2.258
Immaterielle aktiver	42.653	8.510
Finansiel leasing	10.423	-
Grunde og bygninger	5.644	5.036
Produktionsanlæg og maskiner	510	266
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.442	1.727
Indretning af lejede lokaler	268	305
Anlæg under opførelse	60	60
Materielle aktiver	20.347	7.394
Andre tilgodehavender	1.267	1.258
Udskudte skatteaktiver	21.770	23.625
Andre langfristede aktiver	23.037	24.883
Langfristede aktiver	85.947	40.787
Varebeholdninger	59.804	52.206
Tilgodehavender fra salg	64.884	86.884
Kontraktaktiver	72.784	55.042
Selskabsskat	1.266	736
Andre tilgodehavender	7.274	12.381
Periodeafgrænsningsposter	3.811	1.326
Andre investeringer	74	74
Likvide beholdninger	26.486	10.671
Kortfristede aktiver	236.383	219.320
Aktiver bestemt for salg	0	0
Aktiver	322.330	260.107

KONCERNENS BALANCE

DKK tusind	2019	2018
Aktiekapital	31.064	31.064
Reserve for valutakursregulering	229	-140
Reserve for sikringstransaktioner	38	-148
Overført resultat	86.873	78.290
Foreslået udbytte	6.213	-
Egenkapital i alt	124.417	109.066
Andre hensatte forpligtelser	3.541	4.099
Lån	19.366	-
Leasing	7.712	-
Langfristede forpligtelser	30.619	4.099
Andre hensatte forpligtelser	2.025	2.460
Lån	8.640	-
Kreditinstitutter	20.377	16.193
Leasing	2.832	-
Modtagne forudbetalinger fra kunder	16.517	21.783
Leverandørgæld	87.528	81.896
Selskabsskat	37	81
Andre forpligtelser	29.338	24.529
Kortfristede forpligtelser	167.294	146.942
Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg	0	0
Forpligtelser	197.913	151.041
Passiver	322.330	260.107

KONCERNENS PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK tusind	2019	2018
Resultat før skat	15.415	12.958
Reguleringer	7.165	-2.147
Ændring i tilgodehavender m.m.	20.348	-5.020
Ændring i varebeholdninger	(7.822)	-6.544
Ændring i leverandørgæld og andre forpligtelser m.m.	(8.635)	13.399
Pengestrømme fra primær drift før finansielle poster og skat	26.470	12.646
Finansielle poster modtaget og betalt	(2.591)	-3.446
Betalte selskabsskatter	570	-293
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	24.450	8.907
Investering i immaterielle aktiver	(2.703)	-1.417
Investering i materielle aktiver	(9.415)	-2.118
Salg af materielle anlæg	0	24.192
Erhvervelse af datterselskaber	(33.188)	24.192
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	(45.306)	20.657
Optagelse af lån	35.557	-9.336
Tilbagebetaling af lån	(3.150)	-
Ændring i kortfristede låneforhold	4.184	-12.350
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	36.504	-21.686
Ændring i likvid beholdning og værdipapirer	15.635	7.878
Likvid beholdning og værdipapirer pr. 1. januar	10.744	3.031
Valutaregulering	81	-165
Likvid beholdning og værdipapirer ultimo	26.560	10.744

OPGØRELSE AF KONCERNENS EGENKAPITAL

DKK tusind	Selskabskapital	Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital
Egenkapital 1. januar 2019	31.064	(140)	(148)	78.290	-	109.066
Ændring i regnskabspraksis (IFRS 16)	-	-	-	(118)	-	(118)
Egenkapital efter ændring	3.064	(140)	(148)	78.172	-	108.948
Totalindkomst 2019:						
Periodens resultat				14.246	-	14.246
Foreslået udbytte				(6.213)	6.213	-
Anden totalindkomst:						
Valutakursreguleringer vedr. udenlandske virksomheder		369				369
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter			186			186
Anden totalindkomst	-	369	186	-	-	555
Totalindkomst i perioden	-	369	186	8.033	6.213	14.801
Aktiebaseret vederlæggelse				668	-	668
Egenkapital 31. december 2019	31.064	229	38	86.873	6.213	124.417

OPGØRELSE AF KONCERNENS EGENKAPITAL

DKK tusind	Selskabskapital	Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	Overført resultat	Egenkapital
Egenkapital 1. januar 2019	31.064	(393)	(34)	65.064	95.701
Ændring i regnskabspræsis	-	-	-	(248)	(248)
Egenkapital efter ændring	31.064	(393)	(34)	64.816	95.453
Totalindkomst 2019:					
Periodens resultat				12.698	12.698
Anden totalindkomst:					
Valutakursreguleringer vedr. udenlandske virksomheder		253			253
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter			(114)		(114)
Anden totalindkomst	-	253	(114)	-	139
Totalindkomst i perioden	-	253	(114)	12.698	12.837
Aktiebaseret vederlæggelse				776	776
Egenkapital 31. december 2019	31.064	(140)	(148)	78.290	109.066

SEGMENTINFORMATION

DKK tusinde	Concrete	Vibration	Ikke fordelt inkl, moderselskab	Elimineringer	Koncern total
2019					
Ekstern omsætning	177.826	176.366	-	-	354.192
Intern omsætning	1	4.265	-	(4.266)	-
Omsætning i alt	177.827	180.631	-	(4.266)	354.192
Afskrivninger	(1.059)	(849)	-	-	(1.908)
Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster	1.298	18.863	(2.156)	-	18.005
Særlige poster	-	-	-	-	-
Resultat af primær drift (EBIT) efter særlige poster	1.298	18.863	(2.156)	-	18.005
Finansielle indtægter	46	554	103	(455)	248
Finansielle omkostninger	(1.483)	(1.572)	(238)	455	(2.838)
Resultat før skat	(139)	17.845	(2.291)	-	15.415
Årets skat	3.120	(4.225)	(64)	-	(1.169)
Periodens resultat	2.981	13.620	(2.355)	-	14.246
Ordrebeholdning, primo	72.884	34.334	0	(397)	106.821
Ordreindgang	169.514	206.311	0	(4.800)	371.025
Ordrebeholdning, ultimo	64.571	60.014	0	(931)	123.654
Segment anlægsaktiver	31.036	51.575	3.336	-	85.947
Segment aktiver	131.757	195.975	4.119	(9.521)	322.330
Segment passiver	65.140	137.108	5.186	(9.521)	197.913
Investeringer i materielle og immaterielle anlæg	3.500	40.112	-	-	43.612
Gennemsnitligt antal ansatte	96	95	-	-	191

DKK tusinde	Concrete	Vibration	Ikke fordelt inkl, moderselskab	Elimineringer	Koncern total
2018					
Ekstern omsætning	160.684	178.589	-	-	339.273
Intern omsætning	40	4.000	-	(4.040)	-
Omsætning i alt	160.724	182.589	-	(4.040)	339.273
Afskrivninger	(1.090)	(581)	-	-	(1.671)
Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster	1.327	15.665	(1.920)	-	15.072
Særlige poster	1.331	-	-	-	1.331
Resultat af primær drift (EBIT) efter særlige poster	2.658	15.665	(1.920)	-	16.403
Finansielle indtægter	3	280	171	(394)	60
Finansielle omkostninger	(2.132)	(1.515)	(253)	394	(3.505)
Resultat før skat	529	14.430	(2.001)	-	12.958
Årets skat	(1.145)	(1.055)	1.940	-	(260)
Periodens resultat	(616)	13.375	(61)	-	12.698
Ordrebeholdning, primo	24.052	48.723	0	0	72.775
Ordreindgang	209.556	168.200	0	(4.437)	373.319
Ordrebeholdning, ultimo	72.884	34.334	0	(397)	106.821
Segment anlægsaktiver	27.318	10.674	2.883	-	40.875
Segment aktiver	120.726	142.195	4.213	(7.027)	260.107
Segment passiver	64.654	89.230	4.185	(7.027)	151.042
Investeringer i materielle og immaterielle anlæg	2.616	919	-	-	3.535
Gennemsnitligt antal ansatte	102	95	-	-	197