

Hydrema Holding ApS

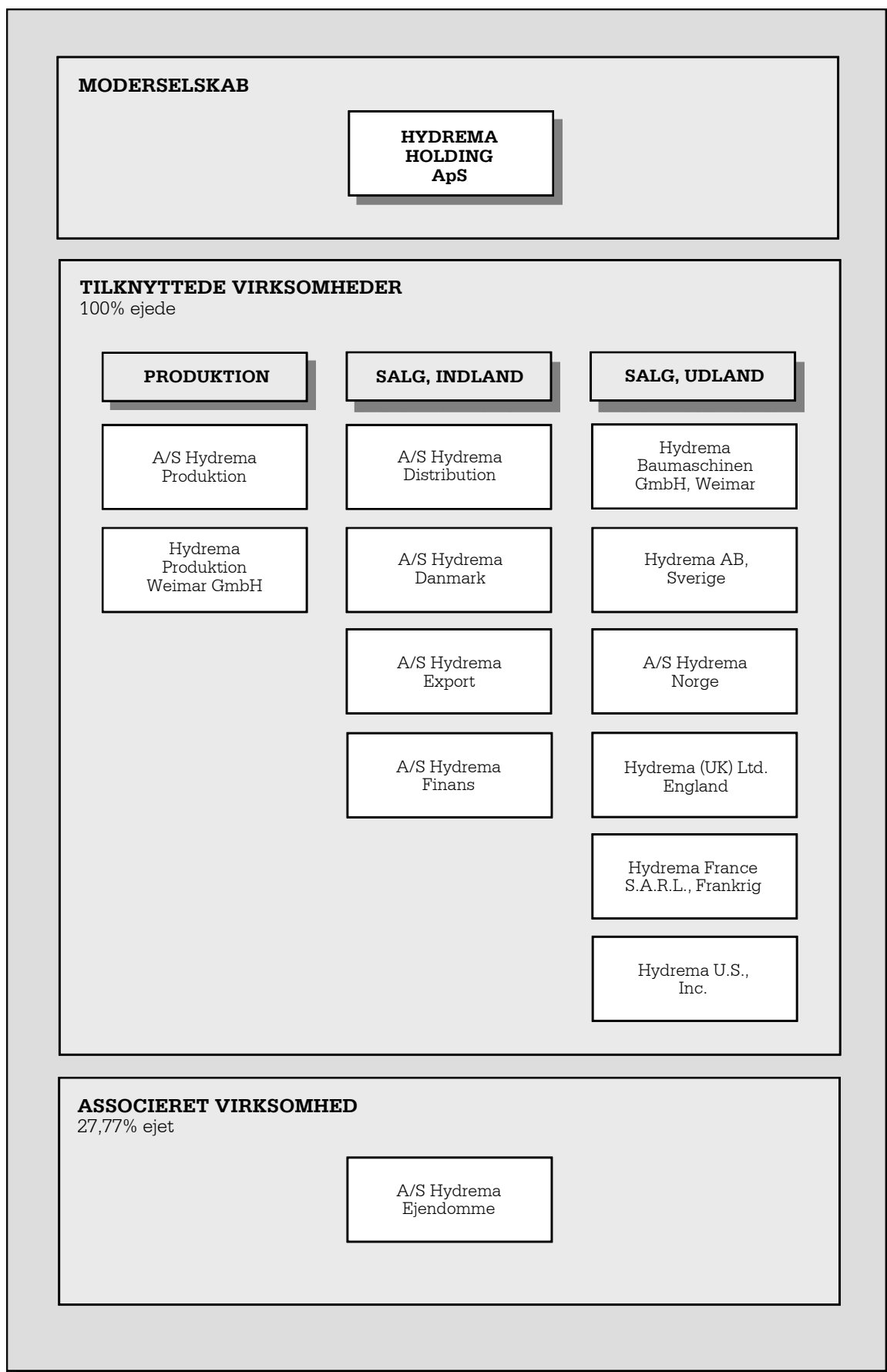
Gl. Kirkevej 16, 9530 Støvring
CVR-nr. 12 86 32 33

Årsrapport for 2015

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 27.05.16

Kjeld Werner Jensen
Dirigent

Koncernoversigt	3
Selskabsoplysninger m.v.	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors erklæringer	6 - 7
Ledelsesberetning	8 - 18
Resultatopgørelse	19
Balance	20 - 21
Koncernens pengestrømsopgørelse	22
Anvendt regnskabspraksis	23 - 31
Noter	32 - 42



Selskabet

Hydrema Holding ApS
Gl. Kirkevej 16
9530 Støvring
Telefon: 98 37 13 33
Telefax: 98 37 99 12
Hjemmeside: www.hydrema.dk
Hjemsted: Rebild
CVR-nr.: 12 86 32 33

Bestyrelse

Kjeld Werner Jensen
Jan Werner Jensen
Johnny Valther Larsen
Gert Platen Daugaard
Marianne Mogensen
Lars Henrik Ovesen

Direktion

Jan Werner Jensen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitutter

Nordea
Spar Nord Bank
Nykredit Bank

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Hydrema Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Støvring, den 27. maj 2016

Direktionen

Jan Werner Jensen

Bestyrelsen

Kjeld Werner Jensen

Jan Werner Jensen

Johnny Valther Larsen

Gert Platen Daugaard

Marianne Mogensen

Lars Henrik Ovesen

Til kapitalejeren i Hydrema Holding ApS**PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Hydrema Holding ApS for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for koncernens og selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aalborg, den 27. maj 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Jens Rytter Andersen
Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	710.102	628.295	603.249	659.001	550.657
Resultat af primær drift	25.295	-77	6.791	39.164	24.352
Finansielle poster i alt	-3.987	11.398	-31.125	-14.937	-10.168
Årets resultat	16.766	9.586	-21.388	18.749	11.089

Balance

Samlede aktiver	702.593	691.107	671.774	685.964	687.503
Investeringer i materielle anlægsaktiver	70.538	51.883	53.948	75.510	64.900
Egenkapital	226.087	206.581	198.612	219.728	202.527

Pengestrømme

Nettopengestrøm fra:					
Driften	29.720	28.718	32.415	84.734	25.706
Investeringer	-50.295	-23.424	-33.720	-57.160	-51.344
Finansiering	-15.340	29.871	-2.545	-12.962	5.290
Årets pengestrømme	-35.915	35.165	-3.850	14.612	-20.348

Nøgletal

	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	7,8%	4,7%	-10,2%	8,9%	5,6%
Afkast af investeret kapital	3,6%	- %	1,0%	5,7%	3,5%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	32,2%	29,9%	29,6%	32,0%	29,5%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	428	394	396	390	374

KONCERNFORHOLD

Hydrema Holding ApS er moderselskab for Hydrema-koncernen, hvis aktiviteter består i udvikling, produktion, salg og service af hydrauliske læsse-gravemaskiner, dumpere, rundtsvingende gravemaskiner og minerydningsmateriel.

Koncernens produktprogram henvender sig primært til kunder inden for bygge-/anlægssektoren, industri / landbrug, det offentlige samt militær og humanitære organisationer.

Koncernens aktiviteter foregår i selskaber, der hver for sig fungerer som selvstændige resultatcentre med reference til koncernledelsen i moderselskabet. De udenlandske salgsselskaber refererer til ledelsen i A/S Hydrema Distribution, der fungerer som koncernens overordnede salgsselskab. Koncernstrukturen er vist på side 3.

Udvikling i økonomi og aktiviteter i 2015

Koncernresultatet udviser et overskud på 21,3 mio. DKK før skat og 16,8 mio. DKK efter skat mod et overskud på 11,3 mio. DKK, hhv. 9,6 mio. DKK i 2014.

Resultatudviklingen har i beretningsåret været positiv. Salget af entreprenørmaskiner på det civile marked er væsentligt over aktiviteten i 2014. Især det skandinaviske og engelske marked har udviklet sig tilfredsstillende.

Der har igennem regnskabsåret været anvendt betydelige ressourcer på at forbedre produktionsflowet i det danske produktionsselskab samt en optimering af koncernens produktionsplanlægning. Resultatet er forbedret med t.DKK 13.117 i årets løb fra et underskud i 2014 på t.DKK 11.865 til et overskud i 2015 på t.DKK 1.252 før skat.

Produktionen i det tyske produktionsselskab forløber tilfredsstillende og produktionen af dumpere øges i takt med efterspørgslen.

Strategiarbejdet, med det formål at fokusere på koncernens kernekompetencer inden for produktion og salg af entreprenørmaskiner samt implementering af nyt ERP platform, er videreført i beretningsåret.

Aktiviteten inden for de offentlige investeringer i byudviklingen og vejanlæg, herunder motorveje og broer, har været stigende med et øget salg af koncernens dumperprogram til følge, herunder til udlejningsvirksomhederne.

Rendegraversalget er primært afhængigt af udviklingen i parcelhusbyggeriet. Dette segment er fortsat på et meget lavt aktivitetsniveau.

Gravemaskineprogrammet, der baserer sig på 14 – 16 – 18 ton rundtsvingende kompaktmaskiner – MX-graveren – er færdigudviklet og salget udvikler sig tilfredsstillende, dog med en vis indtrængningsperiode på de eksisterende markeder.

Koncernens omsætning udgør 710,1 mio. DKK i 2015 mod 628,3 mio. DKK i 2014. Omsætningen udvikler sig fortsat positivt på de civile produkter. Der har ikke været minerydder ordrer i regnskabsåret, men løbende salg af service og reservedele til militæret. Der arbejdes fortsat intenst på det militære segment og med mange interessante projekter og partnere, som forventes at kunne bidrage positivt til koncernens fremtidige udvikling.

Koncernresultatet er positivt påvirket af udviklingen i flere af de væsentligste valutakurser – USD og GBP.

Afskrivningerne udgør 41,8 mio. DKK. Af afskrivningerne udgør leasing- og udlejningsmaskinerne 30,8 mio. DKK.

Balancesummen udgør 702,6 mio. DKK mod 691,1 mio. DKK sidste år.

Varelagre/debitorer udgør 414,7 mio. DKK mod 385,1 mio. DKK sidste år. Porteføljen af leasingkontrakter i Hydrema Finans udgør 95,7 mio. DKK. Lagrene af nye maskiner er øget ved status af hensyn til muligheden for bedre at kunne imødekomme efterspørgslen i forårs månederne 2016 samt sikring af demonstrationsmaskiner i koncernens salgsdatterselskaber.

Koncernens finansielle beredskab – defineret som obligationer, aktier, likvider og uudnyttet træk på driftskredit er på et tilfredsstillende niveau i forhold til aktiviteterne.

Set under et udgør årsresultatet i Hydrema Holding-koncernen og A/S Hydrema Ejendomme et overskud på 21,7 mio. DKK efter skat og den samlede egenkapital udgør 358,7 mio. DKK pr. 31.12.15. Soliditetsgraden udgør 43,3%.

Årsresultatet for Hydrema Holding-koncernen udgør et overskud på 16,8 mio. DKK. Egenkapitalen udgør 226,1 mio. DKK pr. 31.12.15.

PRODUKTIONSELKABER

A/S Hydrema Produktion har realiseret et overskud før skat på 1,3 mio. DKK i 2015.

Resultatudviklingen har været præget af den foran beskrevne udvikling, hvor der er igangsat og gennemført radikale forandringsprocesser med henblik på at sikre virksomhedens fremtidige konkurrenceevner.

Selskabet afsætter sin produktion til A/S Hydrema Distribution.

Hydrema Produktion Weimar GmbH har realiseret et overskud før skat på 8,1 mio. DKK. Selskabets primære produkter – dumperne – har i regnskabsåret mærket den stigende efterspørgsel, særligt med baggrund i salgsudviklingen på det engelske samt de skandinaviske markeder.

Selskabet afsætter sin produktion til A/S Hydrema Distribution.

SALGSSELSKABER

Koncernens produktion sælges hovedsageligt gennem egne salgsselskaber, der ledes af afdelingsledere med reference til ledelsen i A/S Hydrema Distribution.

A/S Hydrema Distribution varetager de overordnede ledelsesopgaver i salgsselskaber, samt kontakten til forhandlere på de øvrige markeder. Ud over det direkte salg har selskabet også ansvaret for logistik, marketing, service, herunder reservedelsforsyninger og garantiasager.

Regnskabsårets resultat udviser et overskud før skat på 15,3 mio. DKK. Den positive resultatudvikling skyldes bl.a. et øget salg af nye maskiner og en positiv udvikling på de væsentligste eksportmarkeders valutakurser.

A/S Hydrema Danmarks aktivitet består af markedsføring og salg i Danmark, herunder drift af fire indenlandske salgs- og servicecentre.

Der er realiseret en fremgang i salget af læsse-gravemaskiner og dumpere på hjemmemarkedet i 2015 til såvel udlejningsfirmaer som entreprenører. Brugsalget er på niveau med 2014.

Regnskabsårets resultat udviser et overskud før skat på 7,2 mio. DKK.

A/S Hydrema Export's aktivitet består i markedsføring og salg af minerydnings- og forsvarsmateriel og entreprenørmaskiner til militære og humanitære enheder samt koncernens service- og produktprogram på markeder, hvor dette ikke er repræsenteret ved datterselskaber, herunder Benelux-landene og de baltiske lande.

Regnskabsårets resultat udviser et overskud før skat på 4,4 mio. DKK.

A/S Hydrema Finans' aktivitet består i finansiering af koncernselskabernes salg af nye og brugte maskiner på leasing- eller købekontrakter.

Opbygningen af porteføljen af leasing- og købekontrakter følger den vedtagne strategiplan for selskabet. Porteføljen har nået et stabilt niveau under hensyn til koncernens aktivitet og konkurrencesituation på markedet og er stort set på niveau med før finanskrisen.

Kontraktbeholdningen, der har en god bonitet, fordeler sig med 90% af leasingkontrakter og 10% købekontrakter. Aktiviteten og dermed kontraktbeholdningen har været stigende i årets løb, således at selskabets finansieringsramme er fuldt udnyttet.

Regnskabsårets resultat, der udviser et overskud før skat på 1,8 mio. DKK.

Hydrema Baumaschinen GmbH har hovedkontor i Weimar i delstaten Thüringen og afdelinger i Fehrbellin ved Berlin og i Bayern. Alle er fuldt udbyggede til at varetage salgs- og servicefunktionen. En væsentlig del af aktiviteten på det tyske marked foregår gennem forhandlersalg og selskabets udlejningspark af primært egenproducerede maskiner. Selskabet varetager salget til forhandlere på det øst-europæiske marked.

Der er gennemført en omorganisering af salgsfunktionen med henblik på en fokuseret indsats på dumpersegmentet og det nye gravemaskineprogram. Salget af nye maskiner og aktiviteter i udlejningsparken har udviklet sig positivt i de forløbne år. Hydremas produktprogram er fortsat i indkøringsfasen på markedet og på trods af en positiv salgsudvikling er selskabet endnu ikke i stand til at kunne levere positive driftsresultater.

Regnskabsårets resultat udviser et underskud før skat på 11,5 mio. DKK.

Hydrema Sverige AB har hovedkontor i Växjö i sydvest Sverige og afdelinger i Stockholm, Malmö og Göteborg.

Salget af nye og brugte maskiner har i regnskabsåret været stigende og selskabet har effektiviseret driften væsentligt gennem en fokuseret indsats såvel internt i organisationen som i markedet. Specielt MX gravemaskine programmet er blevet positivt modtaget på det svenske marked.

Regnskabsårets resultat udviser et underskud før skat på 1,6 mio. DKK.

Hydrema (UK) Ltd. Afsætningen på det engelske marked sker dels ved større enkeltordrer til udlejningsfirmaer, dels ved salg til enkeltkunder. Aktiviteten har været på et fortsat stigende niveau.

Regnskabsårets resultat udviser et overskud før skat på 6,5 mio. DKK.

A/S Hydrema Norge har i regnskabsåret realiseret et tilfredsstillende salg af nye maskiner. Afsætningen består primært af dumpere, herunder maskiner med Rail-løsninger. Aktiviteten udviser positive tendenser, specielt på special-maskiner rettet mod jernbanearbejde.

Regnskabsårets resultat udviser et overskud før skat på 1,6 mio. DKK.

Hydrema U.S. Inc. er etableret med afdeling i Atlanta med salg og markedsføring af dumpere samt opbygning af forhandlernetet. Dette har udmøntet sig i et væsentligt øget salg til udlejningsfirmaer og en god markedsposition i det østlige og nordøstlige USA, samt i Canada. Der er nu igangsat opbygning af servicesamarbejde med det amerikanske forsvar omkring implementering og servicering af mineryddere, hvilket har bidraget positivt til selskabets omsætning og indtjening i beretningsåret.

Regnskabsårets resultat udviser et overskud før skat på 2,5 mio. DKK.

Hydrema France S.A.R.L. har afviklet dets aktiviteter. Der er indgået aftale med en forhandler, der servicerer og markedsfører produkterne.

Regnskabsårets resultat udviser et overskud før skat på 0,2 mio. DKK.

ASSOCIERET VIRKSOMHED

A/S Hydrema Ejendomme's aktivitet består i at eje og udleje produktions- og administrationsbygningerne i Støvring samt 3 salgs- og servicecentre i Danmark til Hydrema Holdingkoncernen. Endvidere investerer selskabet i vindmølleparker i Tyskland.

Selskabet finansierer delvis Hydrema Holding-koncernens aktiviteter. Årets driftsresultat er positivt påvirket af afkast på værdipapirbeholdningen. Vindproduktionen i Hydrovind-selskaberne har været under et normalt vindår og parkerne har været under reparationsarbejde med mindre produktion til følge.

Regnskabsårets resultat udviser et overskud før skat på 8,8 mio. DKK.

SEGMENTOPLYSNINGER

Koncernens omsætning fordeler sig således på de væsentligste geografiske områder:

Beløb i mio. DKK	2015	2014	2013
Skandinavien	450,2	399,0	412,1
Europa, øvrig	149,4	130,7	86,3
Verden, øvrig	110,5	98,6	104,8
Koncernomsætning	710,1	628,3	603,2

UDVIKLINGSAKTIVITETER

Omkostninger til udvikling af egentlige nye produkter aktiveres og afskrives over 5 år.

Koncernen afholder løbende betydelige omkostninger til opgradering, udvikling og vedligeholdelse af det eksisterende produktprogram. Disse udgiftsføres i det regnskabsår, hvor de afholdes.

SÆRLIGE RISICI**Generelle risici**

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor produkterne sælges. Desuden er det væsentligt at være på forkant med den teknologiske udvikling inden for koncernens aktivitetsområde.

Finansielle risici

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 allerede påtagne finansielle risici.

Valutarisiko

Valutakurspolitikken fastlægges i en af koncernledelsen godkendt valutastrategi. Et grundlæggende mål er, at der skal gennemføres en aktiv styring og overvågning af koncernens valutarisici for at minimere disse. Et hvert kommercielt valutakursmellemværende skal principielt kurssikres, således at det kalkulerede dækningsbidrag fastholdes. Der foretages en løbende opfølgning på, at aktiver i udenlandsk valuta i væsentlig omfang afdækkes med gæld i samme valuta, således at nettovalutapositionen i koncernegenkapitalen minimeres.

Valutarisikoen afdækkes endvidere gennem fordeling af indtægter og omkostninger i samme valuta samt ved brug af afledte finansielle instrumenter.

Koncernen påvirkes af ændringer i valutakurserne, idet de udenlandske tilknyttede virksomheders resultat ved årets udgang omregnes til danske kroner på baggrund af årets gennemsnitlige officielle valutakurser.

Renterisiko

Koncernens rentebærende nettogæld, opgjort som prioritetsgæld og bankgæld m.v. fratrukket beholdning af omsættelige værdipapirer og likvide midler, udgør 345,1 mio. DKK mod 338,9 mio. DKK sidste år.

Det er koncernens politik at afdække renterisikoen på de finansielle aktiver og lån, således at porteføljen af fastforrentede aktiver modsvarer fastforrentede lån og tilsvarende for de variable forrentede aktiver / lån. Der foretages periodevis en opfølgning herpå.

Kreditrisiko

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kredittvurderes.

Samhandel med betydelige kunder udenfor Europa afdækkes i væsentligt omfang gennem etablering af rembursere.

SAMFUNDSANSVAR

Hydrema-koncernen er bevidst om sit samfundsansvar og vil også i fremtiden arbejde på at styrke dette.

Koncernen har ikke vedtaget formelle politikker på området omkring samfundsansvar, og det praktiske arbejde med at systematisere og dokumentere indsatsen omkring samfundsansvar er endnu ikke igangsat. Ledelsen har dog en stærk bevidsthed og ønske om, at Hydrema-koncernen til enhver tid er sit samfundsansvar bevidst.

En væsentlig del af koncernens produktion er beliggende i Weimar, i det tidligere Østtyskland. Siden overtagelsen af produktionsfabrikken i Tyskland, har selskabet til stadighed udviklet produktionsfabrikken fra en nedslidt enhed til i dag at være en moderne produktionsenhed, med til tider over 150 ansatte.

Koncernen har ligeledes produktion beliggende i Støvring, Danmark – mens der anvendes et betydeligt antal leverandører fra hele verden, ligesom produkterne eksporteres til en lang række lande, med hovedvægt i Europa.

Virksomheden ønsker at udvikle sin forretning på en økonomisk og samfundsmæssig forsvarlig måde. Dette betyder, at koncernen både vil leve op til lovgivningen i de lande og lokalsamfund, hvor man opererer, og man vil gennemføre frivillige aktiviteter og indsatser af samfundsmæssig karakter for at nå de strategiske mål.

Som følge af de produktionstunge anlæg, som Hydrema ejer, er der til stadighed stor fokus på den eksterne miljøbelastning, og koncernen bestræber sig altid på, at miljøforholdene efterlever de miljømæssige krav, der er lovkravet på området. Dette være sig både nationalt og internationalt. Koncernen har over årene foretaget investeringer i miljøløsninger indenfor vedvarende energi, for derigennem at mindske koncernens samlede miljøbelastning.

Arbejdsmiljøet og sikkerheden for de ansatte i koncernen har høj prioritet. Dygtige og loyale medarbejdere – på alle niveauer – er et vitalt aktiv for koncernen. Det er ledelsens ønske, at enhver medarbejder er tilfreds med Hydrema som arbejdsplads og en arbejdsplads, hvor arbejdsmiljøet og den fysiske sikkerhed er i top og overholder lovens krav hertil.

Eksternt er Hydremas produkter også med til at skabe en mere sikker verden og dermed forbedre samfundet som helhed. I 1996 udviklede Hydrema en minerydder – MCV – der er blevet solgt til en række humanitære foreninger, bl.a. Norsk Røde Kors. Minerydderen er af høj standard og er blandt andet blevet anvendt til at rydde mineområder i Indien, Irak og i Afghanistan. Hydremas produkter er derfor med til at sikre, at civilbefolkningen i de krigshærgede lande kan bosætte sig og dyrke jorden i et minefrit område.

MÅL OG POLITIKKER FOR DET UNDERREPRÆSENTEREDE KØN

Hydrema tror på, at mangfoldighed blandt medarbejdere, herunder en mere ligelig fordeling af kønne, bidrager positivt til arbejdsmiljøet og kan medvirke til at styrke koncernens performance og konkurrenceevne.

Hydrema arbejder på at øge antallet af kvindelige ledere i virksomheden og har på baggrund heraf fra 2013, som det første år, opstillet konkrete måltal for andelen af det underrepræsenterede køn og politikker for at sikre dette.

Hydrema har på koncernniveau en målsætning om, at 20% af bestyrelsesmedlemmerne (svarende til en kvinde) i 2020 skal være en kvinde, mens 30% af øvrige ledelsesniveauer (svarende til 4 kvinder), skal være besat af kvinder inden udgangen af 2020. Øvrige ledelsesniveauer omfatter direktion, afdelingsledere, stabschefer og afdelingschefer.

Status ved udgangen af 2015 er, at ingen af de generalforsamlingsvalgte medlemmer i Hydrema Holding ApS' bestyrelse er kvinder (dog er et medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem kvinde).

Det er Hydremas ønske at inspirere alle medarbejdere til at blive en del af selskabets ledelse. I forbindelse med ansættelse og rekruttering til ledelsesposter er målet, at der gerne skal være både mandlige og kvindelige kandidater. Princippet gælder for såvel interne jobopslag som eksterne.

Hydrema ansætter som hidtil ledere under den præmis, at den bedst egnede altid ansættes uanset køn.

FORVENTET UDVIKLING

Koncernens afsætning af maskiner til det civile marked er i væsentlig grad påvirket af konjunkturerne inden for bygge- og anlægssektoren, medens afsætningen til militære og humanitære organisationer er mindre konjunkturfølsom, men påvirkes i højere grad af kundens enkeltbeslutninger.

Udviklingen i salget af entreprenørmaskiner i det kommende år på det civile marked afhænger af kapacitetsudnyttelsen hos entreprenørerne og finansieringsmulighederne.

I det militære segment er udmøntningen af de offentlige budgetter afgørende for projekternes gennemførelse.

På markedet for minerydningsmateriel og salg af entreprenørmaskiner til militære og humanitære enheder er der god aktivitet. Der er afgivet en del tilbud, og demonstrationer afholdes løbende for militære enheder og humanitære organisationer. Stillingtagen hos kunderne er ofte undergivet politiske overvejelser, hvorfor beslutningsprocessen kan være længere end i det civile marked. Hydrema har en god kontakt i markedet og kendskabet til produktprogrammet muliggør salg af andre produkter end minerydderen i de kommende år. Det tætte samarbejde med leverandører til nationale forsvar udbygges løbende med fokus på support opgaver og levering af industrielle entreprenørsystemer indenfor koncernens kompetenceområder.

Det iværksatte organisationsudviklingsprogram forventes at medføre en øget fokusering på koncernens centrale kernekompetencer med en øget indtjening til følge.

Ledelsen udarbejder korttidsbudgetter med handlingsplaner over produktion, salg og likviditet som anvendes til en stram styring og optimering af koncernens ressourcer. Til understøttelse heraf er det besluttet at indføre en ny it-plattform i koncernen som forventes ibrugtaget ultimo 2016.

Koncernledelsens fokusområder i det kommende år vil primært være udvikling og styrkelse af salgsindsatsen på det tyske marked med henblik på en øget afsætning af koncernens kerneprodukter, herunder den kompakte MX-gravemaskineserie. Der er i 2015 gennemført et omfattende effektiviseringsprogram i produktionen i Støvring. Disse tiltag og produktionsomlægninger forventes fuldt ud implementeret i 2016, med en forbedret indtjening til følge. Et lignende program vil efterfølgende blive gennemført på fabrikken i Weimar.

Der forventes et øget salg af entreprenørmaskiner til det civile marked i det kommende år. Udviklingen i 1. kvartal 2016 bekræfter denne udvikling.

Med baggrund i en forventet positiv udvikling i salget af entreprenørmaskiner og øget effektivitet i produktionen er det ledelsens forventning, at koncernen i det kommende år vil realisere et driftsresultat på niveau med indeværende år, med udgangspunkt i uændrede valutakurser.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK	
1	Nettoomsætning	710.101.508	628.294.985	0	0
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	24.248.125	-1.440.218	0	0
	Andre driftsindtægter	10.498.723	9.608.645	11.353.919	9.452.526
	Indtægter i alt	744.848.356	636.463.412	11.353.919	9.452.526
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-431.941.188	-380.623.647	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-60.409.074	-49.065.261	-5.687.829	-5.505.116
	Bruttofortjeneste	252.498.094	206.774.504	5.666.090	3.947.410
2	Personaleomkostninger	-185.444.528	-161.111.244	-8.758.882	-6.765.833
	Resultat før af- og nedskrivninger	67.053.566	45.663.260	-3.092.792	-2.818.423
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-41.758.398	-45.740.094	-382.232	-636.140
	Resultat af primær drift	25.295.168	-76.834	-3.475.024	-3.454.563
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	16.775.268	-4.745.371
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1.858.519	1.681.891	1.886.049	1.681.891
3	Andre finansielle indtægter	11.599.895	27.830.940	12.330.993	30.678.024
4	Andre finansielle omkostninger	-17.445.376	-18.114.464	-11.371.729	-8.820.110
	Finansielle poster i alt	-3.986.962	11.398.367	19.620.581	18.794.434
	Resultat før skat	21.308.206	11.321.533	16.145.557	15.339.871
5	Skat af årets resultat	-4.542.475	-1.735.960	620.174	-5.754.298
	Årets resultat	16.765.731	9.585.573	16.765.731	9.585.573
Forslag til resultatdisponering					
	Overført resultat			16.765.731	9.585.573
	I alt			16.765.731	9.585.573

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
Note					
	Grunde og bygninger	32.934.764	29.162.124	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	20.144.448	20.272.116	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	107.066.094	110.976.545	1.093.181	984.383
	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	11.090.959	0	0	0
6	Materielle anlægsaktiver i alt	171.236.265	160.410.785	1.093.181	984.383
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	242.354.517	216.828.857
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	47.929.632	45.342.699	46.957.179	45.342.699
9	Andre tilgodehavender	2.648.903	4.005.165	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	50.578.535	49.347.864	289.311.696	262.171.556
	Anlægsaktiver i alt	221.814.800	209.758.649	290.404.877	263.155.939
	Råvarer og hjælpematerialer	3.364.347	4.070.899	0	0
	Varer under fremstilling	23.574.873	21.897.506	0	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	265.903.921	243.297.652	0	0
	Forudbetalinger for varer	0	506.470	0	0
	Varebeholdninger i alt	292.843.141	269.772.527	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	121.837.749	115.315.607	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	304.784.143	208.244.056
	Udskudt skatteaktiv	18.809.000	20.968.900	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	497.854	0	122.877
	Andre tilgodehavender	3.908.110	3.605.636	1.095.955	550.091
10	Periodeafgrænsningsposter	1.605.934	1.126.425	80.523	524.477
	Tilgodehavender i alt	146.160.793	141.514.422	305.960.621	209.441.501
	Andre værdipapirer og kapitalandele	9.866.271	28.711.012	9.866.271	28.711.012
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	9.866.271	28.711.012	9.866.271	28.711.012
	Likvide beholdninger	31.907.972	41.350.301	2.739.918	3.580.507
	Omsætningsaktiver i alt	480.778.177	481.348.262	318.566.810	241.733.020
	Aktiver i alt	702.592.977	691.106.911	608.971.687	504.888.959

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
PASSIVER					
Note					
	Selskabskapital	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	35.963.230	34.348.750	0	0
	Overført resultat	180.124.046	162.232.367	216.087.279	196.581.120
11	Egenkapital i alt	226.087.276	206.581.117	226.087.279	206.581.120
	Hensættelser til udskudt skat	0	0	11.851.000	12.222.000
	Andre hensatte forpligtelser	11.099.270	8.342.371	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	11.099.270	8.342.371	11.851.000	12.222.000
	Kreditinstitutter i øvrigt	105.402.098	118.223.548	0	0
	Leasinggæld	11.052.831	14.677.884	91.929	323.926
	Gæld til associerede virksomheder	91.000.000	105.000.000	90.000.000	105.000.000
12	Langfristede gældsforpligtelser i alt	207.454.929	237.901.432	90.091.929	105.323.926
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	19.956.545	19.710.922	15.756.939	15.261.330
	Gæld til kreditinstitutter	76.171.687	68.544.561	0	15.058
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	27.299.327	19.313.281	52.870	833.473
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	176.497.812	79.744.429
	Gæld til associerede virksomheder	59.009.077	44.425.695	59.009.077	44.703.473
	Selskabsskat	2.086.434	0	1.520.535	0
	Anden gæld	67.817.287	79.423.363	28.104.246	40.204.150
13	Periodeafgrænsningsposter	5.611.145	6.864.169	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	257.951.502	238.281.991	280.941.479	180.761.913
	Gældsforpligtelser i alt	465.406.431	476.183.423	371.033.408	286.085.839
	Passiver i alt	702.592.977	691.106.911	608.971.687	504.888.959
14	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
15	Eventualforpligtelser				
16	Sikkerhedsstillelser				
17	Kontraktlige forpligtelser				
18	Nærtstående parter				

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat	16.765.731	9.585.573
19 Reguleringer	49.037.336	38.965.208
Forskydning i driftskapital:		
Varebeholdninger	-31.235.506	3.722.259
Tilgodehavender	-5.497.142	-34.297.287
Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.986.047	-5.271.656
Anden driftsafledt gæld	-7.413.871	16.711.158
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	29.642.595	29.415.255
Betalt selskabsskat	77.763	-697.465
Driftens pengestrømme	29.720.358	28.717.790
Køb af materielle anlægsaktiver	-50.717.598	-24.547.853
Køb af finansielle anlægsaktiver	422.764	1.124.047
Investeringernes pengestrømme	-50.294.834	-23.423.806
Optagelse af langfristede lån	0	90.000.000
Afdrag på langfristede lån	-15.339.720	-60.129.170
Finansieringens pengestrømme	-15.339.720	29.870.830
Årets samlede pengestrømme	-35.914.196	35.164.814
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	1.516.752	-33.648.062
Likvide beholdninger ved årets slutning	-34.397.444	1.516.752
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	31.907.972	41.350.301
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	9.866.271	28.711.012
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-76.171.687	-68.544.561
I alt	-34.397.444	1.516.752

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Selskabet har ændret i regnskabsmæssige skøn på følgende områder:

- Udskudt skat måles på grundlag af de skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Som konsekvens af nedsættelse af skatteprocenten fra 23,5% til 22% er skønnet over den forventede udskudte skat blevet ændret i overensstemmelse med de vedtagne skattesatser. Den beløbsmæssige effekt af ændringen er indregnet i resultatopgørelsen under skat af årets resultat med den del, som kan henføres til årets resultat, og på egenkapitalen med den del, som kan henføres til poster indregnet direkte på egenkapitalen, samt en tilsvarende reduktion af udskudt skat. Ændringen indebærer i koncernen en positiv påvirkning af årets resultat på t.DKK 96. Balancesummen og egenkapitalen er forøget med t.DKK 96 som følge af det ændrede skøn. I moderselskabet indebærer ændringen en negativ påvirkning af årets resultat på t.DKK 226. Balancesummen er uændret, men egenkapitalen er reduceret med t.DKK 226, som følge af det ændrede skøn.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dets dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte koncerngoodwill (positivt forskelsbeløb), indregnes som aktiv og afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid, dog maksimalt 20 år. Negativ goodwill, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og reduceres i takt med realisering af de forhold, der ligger til grund for forskelsbeløbet.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse og resultatopgørelser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til kurssikring af udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender under aktiver henholdsvis i anden gæld under forpligtelser.

Ændring i dagsværdien 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.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes på egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, indregnes direkte på egenkapitalen.

RESULTATOPGØRELSE**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Indtægter vedrørende tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Heri indregnes omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler og tab på debitorer .

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For koncernen er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Bygninger	10-40	0
Produktionsanlæg og maskiner	3-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-5	0

Grunde afskrives ikke.

Nyanskaffelser af produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 10.000 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Produktudvikling

Omkostninger ved koncernens løbende produktudvikling indregnes i resultatopgørelsen i takt med omkostningernes afholdelse.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning henholdsvis finansiell indtægt.

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet er sambeskattet med koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager danske virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra andre danske virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud. Danske virksomheder, der udnytter skattemæssigt underskud fra udenlandske virksomheder afregner sambeskatningsbidraget før det udnyttede underskud til administrationselskabet.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som koncernen har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Omkostninger til udviklingsprojekter indregnes til kostpris omfattende omkostninger, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Finansielt leasede aktiver indregnes på anskaffelsestidspunktet i balancen til dagsværdien eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver indregnes og måles herefter som øvrige materielle anlægsaktiver.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. I resultatopgørelsen indregnes andelen af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte og indirekte medgåede materialer og løn. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som gældsforpligtelse.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser og indregnes, når koncernen på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer. Hensættelsen måles ud fra et skøn over dagsværdien af forpligtelsen.

Aktuelle og udskudte skatter

Selskabet overtager som administrationselskab hæftelsen for de sambeskattede virksomheders selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med de sambeskattede virksomheders betaling af sambeskatningsbidrag.

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. 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 indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Restleasingforpligtelsen for finansielt leasede aktiver måles i balancen som gæld til kreditinstitutter, og leasingydelsens rentedel indregnes løbende i resultatopgørelsen.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter negativ goodwill, jf. beskrivelsen under koncernregnskab, samt modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejer samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

SEGMENTOPLYSNINGER

Der gives oplysninger på geografiske markeder. Oplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

NØGLETAL

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK

1. Nettoomsætning

Nettoomsætning fordeler sig således på markeder:

Skandinavien	450.245.000	398.984.000	0	0
Europa, øvrig	149.415.000	130.747.000	0	0
Verden, øvrig	110.441.508	98.563.985	0	0
I alt	710.101.508	628.294.985	0	0

2. Personaleomkostninger

Lønninger	166.244.369	143.475.862	7.786.720	5.851.991
Pensioner	8.244.436	6.955.004	347.015	336.415
Andre omkostninger til social sikring	7.488.978	7.388.464	106.131	112.573
Personaleomkostninger i øvrigt	3.466.745	3.291.914	519.016	464.854
I alt	185.444.528	161.111.244	8.758.882	6.765.833
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	428	394	13	13
Vederlag til modervirksomhedens direktion og bestyrelse	1.559.069	1.530.625	1.559.069	1.530.625

3. Andre finansielle indtægter

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	3.645.264	6.150.422
Øvrige finansielle indtægter	11.599.895	27.830.940	8.685.729	24.527.602
I alt	11.599.895	27.830.940	12.330.993	30.678.024

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
4. Andre finansielle omkostninger				
Finansielle omkostninger til associerede virksomheder	6.293.599	6.159.624	6.293.599	6.159.624
Øvrige finansielle omkostninger	11.151.777	11.954.840	5.078.130	2.660.486
I alt	17.445.376	18.114.464	11.371.729	8.820.110

5. Skatter

Årets aktuelle skat	2.413.406	245.667	-249.174	3.754.298
Årets udskudte skat	2.302.245	1.576.293	-596.700	1.686.000
Regulering af tidligere års skat	-76.876	0	0	0
Regulering af udskudt skat, ændring af skatteprocent	-96.300	-86.000	225.700	314.000
I alt	4.542.475	1.735.960	-620.174	5.754.298

Skat af ordinært resultat forklares således:

Beregnet 23,5% skat af ordinært resultat før skat	4.732.946	1.459.592	-620.174	5.754.298
I alt	4.732.946	1.459.592	-620.174	5.754.298

Skat af egenkapitalbevægelser forklares således:

Beregnet 23,5% skat af egenkapitalbevægelser	-190.471	276.368	0	0
I alt	-190.471	276.368	0	0

6. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbeta- linger for materielle anlægsaktiver
Koncernen:				
Kostpris pr. 31.12.14	64.768.737	94.630.522	253.033.342	0
Valutakursregulering	535.811	131.490	418.580	0
Tilgang i året	5.233.453	4.115.696	50.098.062	11.090.959
Afgang i året	0	-2.783.427	-57.169.124	0
Kostpris pr. 31.12.15	70.538.001	96.094.281	246.380.860	11.090.959
Opskrivninger pr. 31.12.14	0	0	3.399.798	0
Opskrivninger i året	0	0	227.246	0
Årets tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	0	0	-1.053.176	0
Opskrivninger pr. 31.12.15	0	0	2.573.868	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	35.606.613	74.358.406	145.456.595	0
Valutakursregulering	239.837	109.731	199.617	0
Afskrivninger i året	1.756.787	4.265.123	35.736.488	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	0	-2.783.427	-39.504.066	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	37.603.237	75.949.833	141.888.634	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	32.934.764	20.144.448	107.066.094	11.090.959
Forskelsbeløb mellem værdien indregnet i balancen og værdien, såfremt opskrivning ikke havde været foretaget pr. 31.12.15	0	0	708.506	0
Regnskabsmæssig værdi af aktiver, der ikke ejes af koncernen	0	7.215.028	793.342	840.000

6. Materielle anlægsaktiver - fortsat -

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægs- aktiver under udførelse og forudbeta- linger for materielle an- lægsaktiver
Modervirksomheden:				
Kostpris pr. 31.12.14	0	0	10.723.011	0
Tilgang i året	0	0	566.030	0
Kostpris pr. 31.12.15	0	0	11.289.041	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	0	0	9.738.628	0
Afskrivninger i året	0	0	457.232	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	0	0	10.195.860	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	0	0	1.093.181	0
Regnskabsmæssig værdi af aktiver, der ikke ejes af virksomheden	0	0	899.031	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Kostpris pr. 31.12.14	0	0	667.786.719	631.075.452
Valutakursregulering	0	0	2.114.177	-758.733
Tilgang i året	0	0	38.952.000	37.470.000
Kostpris pr. 31.12.15	0	0	708.852.896	667.786.719
Nedskrivninger pr. 31.12.14	0	0	-450.957.862	-445.778.829
Årets resultat	0	0	16.775.268	-4.745.371
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	0	1.684.215	-433.662
Øvrige reguleringer	0	0	-34.000.000	0
Nedskrivninger pr. 31.12.15	0	0	-466.498.379	-450.957.862
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	0	0	242.354.517	216.828.857

Tilknyttede virksomheder

Navn	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
A/S Hydrema Produktion, Rebild	100%	28.536.758	898.853
Hydrema Produktion Weimar GmbH, Weimar	100%	68.178.004	8.156.425
A/S Hydrema Distribution, Rebild	100%	25.931.143	11.654.917
A/S Hydrema Danmark, Rebild	100%	30.288.957	5.518.144
A/S Hydrema Export, Rebild	100%	14.867.822	3.336.715
A/S Hydrema Finans, Rebild	100%	16.975.188	1.906.248
Hydrema Baumashinen GmbH, Weimar, Weimar	100%	22.249.943	-11.516.281
Hydrema AB, Sverige, Sverige	100%	23.514.028	-1.616.660
A/S Hydrema Norge, Norge	100%	7.027.894	1.617.694
Hydrema (UK) Ltd. England, England	100%	18.019.811	5.045.408
Hydrema France S.A.R.L., Frankrig, Frankrig	100%	5.741.408	221.139
Hydrema U.S., Inc., USA	100%	11.209.560	2.522.839

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
8. Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris pr. 31.12.14	11.000.000	11.000.000	11.000.000	11.000.000
Tilgang i året	1.000.000	0	0	0
Kostpris pr. 31.12.15	12.000.000	11.000.000	11.000.000	11.000.000
Opskrivninger pr. 31.12.14	34.342.699	32.944.663	34.342.699	32.944.663
Valutakursregulering	6.192	-6.077	6.209	-6.077
Årets resultat	1.858.519	1.681.891	1.886.049	1.681.891
Udbytte	-277.778	-277.778	-277.778	-277.778
Opskrivninger pr. 31.12.15	35.929.632	34.342.699	35.957.179	34.342.699
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	47.929.632	45.342.699	46.957.179	45.342.699

Associerede virksomheder

Navn	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
A/S Hydrema Ejendomme, Rebild	27,78%	169.045.844	6.789.779
K/S Hydrovind VIII, Rebild	25,00%	3.889.806	-68.761

9. Andre tilgodehavender

Beløb i DKK	Andre tilgodehavender
Koncernen:	
Kostpris pr. 31.12.14	4.005.165
Valutakursregulering	66.502
Afgang i året	-1.422.764
Kostpris pr. 31.12.15	2.648.903
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	2.648.903

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
10. Periodeafgrænsningsposter				
Forudbetalte omkostninger	1.605.934	1.126.425	80.523	524.477
I alt	1.605.934	1.126.425	80.523	524.477

11. Egenkapital

Beløb i DKK	Reserve for net- toopskrivning		
	Selskabskapital	efter indre værdi	Overført resultat

Koncernen:

Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15

Saldo pr. 01.01.15	10.000.000	34.348.750	162.232.367
Valutakursregulering	0	33.739	2.120.385
Betalt udbytte	0	-277.778	0
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	620.043
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	1.858.519	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	15.151.251
Saldo pr. 31.12.15	10.000.000	35.963.230	180.124.046

Modervirksomheden:

Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15

Saldo pr. 01.01.15	10.000.000	0	196.581.120
Valutakursregulering	0	0	2.120.385
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	620.043
Forslag til resultatdisponering	0	0	16.765.731
Saldo pr. 31.12.15	10.000.000	0	216.087.279

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

11. Egenkapital - fortsat -

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi
Anpartsklasse A	1	5.000
Anpartsklasse A	1	95.000
Anpartsklasse B	1	495.000
Anpartsklasse B	1	9.405.000

12. Gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.15	Gæld i alt 31.12.14
Koncernen:				
Kreditinstitutter i øvrigt	853.663	0	106.255.761	119.050.619
Leasinggæld	4.102.882	0	15.155.713	18.561.735
Gæld til associerede virksomheder	15.000.000	31.000.000	106.000.000	120.000.000
I alt	19.956.545	31.000.000	227.411.474	257.612.354
Modervirksomheden:				
Leasinggæld	756.939	0	848.867	585.256
Gæld til associerede virksomheder	15.000.000	30.000.000	105.000.000	120.000.000
I alt	15.756.939	30.000.000	105.848.867	120.585.256

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK

13. Periodeafgrænsningsposter

Modtagne forudbetalinger	5.611.145	6.864.169	0	0
I alt	5.611.145	6.864.169	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
14. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Lovpligtig revision af årsregnskabet	1.291.000	1.310.000		
Skatterådgivning	135.000	139.000		
Andre ydelser	504.300	396.000		
I alt	1.930.300	1.845.000		

15. Eventualforpligtelser

Modervirksomheden:

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabs-skat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambe-skattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 2.307 på balancedagen, hvoraf t.DKK 1.520 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændrin-ger til sambeskatningsindkomsten mv.

16. Sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for mellemværende med Nordea Bank, Danmark er der pantsat obligationer og investe-ringsbeviser, kursværdi t.DKK 7.168 samt indestående på sikringskonto t.DKK 6. Der er endvidere de-poneret skadesløsbreve nom. t.DKK 35.000 i driftsmidler og goodwill, regnskabsmæssig værdi t.DKK 3.712.

Til sikkerhed for mellemværende med Nordea Bank, Tyskland er der deponeret ejerpantebrev t.DKK 6.258 med pant i ejendommen Fehrbellin og ejerpantebreve t.DKK 45.758 i fabriksbygninger i Weimar samt i enkelte produktionsmaskiner.

Til sikkerhed for mellemværende med Nordea Bank, Sverige er deponeret ejerpantebrev på t.DKK 1.462 med pant i ejendommen i Vaxjö, samt stillet virksomhedspant på t.DKK 4.386 med pant i koncer-nens varelager, driftsmidler og debitorer i Sverige.

16. Sikkerhedsstillelser - fortsat -

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for mellemværende med Nordea Bank er der pantsat obligationer og investeringsbeviser, kursværdi t.DKK 7.168 samt indestående på sikringskonto t.DKK 6.

Til sikkerhed for Hydrema Norges mellemværende med Nordea Bank er der afgivet selvskyldnerkaution for maks. t.NOK 1.000. Saldo pr. 31.12.15 udgør t.DKK 1.887.

Tilbageførelseserklæring på mellemregning med Hydrema Baumaschinen GmbH t.DKK 45 afgivet overfor Nordea Bank, Niederlassung Deutschland.

Tilbageførelseserklæring på mellemregning med Hydrema Finans A/S t.DKK 1.560 afgivet overfor Nykredit Bank.

17. Kontraktlige forpligtelser

Ingen.

18. Nærtstående parter

Grundlag for indflydelse

Bestemmende indflydelse:

Kjeld Werner Jensen, Røde Mølle Vej 34, Skørping	Kapitalejer
Jan Werner Jensen, Røde Mølle Vej 28, Skørping	Kapitalejer

	Koncern	
	2015 DKK	2014 DKK
19. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	41.758.398	45.740.094
Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver	-2.155.514	-983.499
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.858.519	-1.681.891
Kursregulering værdipapirer	-308.303	1.953.567
Skat af årets resultat	4.542.475	1.735.960
Andre hensatte forpligtelser	10.514.219	-447.033
Øvrige reguleringer	-3.455.420	-7.351.990
I alt	49.037.336	38.965.208