

Hydrema Holding ApS

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

Årsrapport for 2016

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 02.06.17

Kjeld Werner Jensen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 19
Resultatopgørelse	20
Balance	21 - 22
Egenkapitalopgørelse	23
Koncernens pengestrømsopgørelse	24
Noter	25 - 46

Selskabet

Hydrema Holding ApS
Gammel 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
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Jan Werner Jensen

Bestyrelse

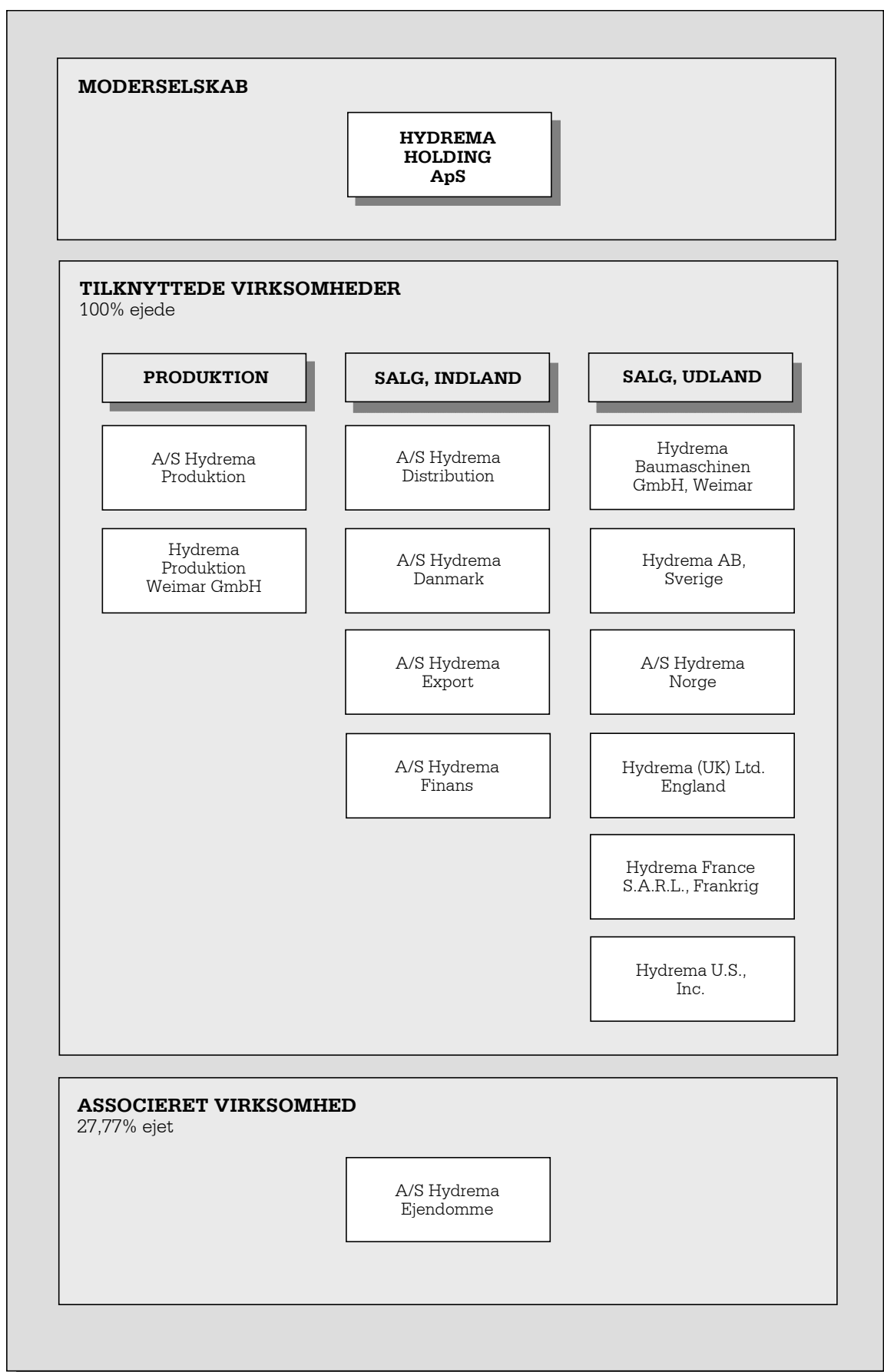
Kjeld Werner Jensen
Jan Werner Jensen
Johnny Valther Larsen
Gert Platen Daugaard
Marianne Mogensen
Lars Henrik Ovesen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitutter

Nordea
Spar Nord Bank
Nykredit Bank



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 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 modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Støvring, den 31. maj 2017

Direktionen

Jan Werner Jensen

Bestyrelsen

Kjeld Werner Jensen
Formand

Jan Werner Jensen

Johnny Valther Larsen

Gert Platen Daugaard

Marianne Mogensen

Lars Henrik Ovesen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Hydrema Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Hydrema Holding ApS for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere 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 og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aalborg, den 31. maj 2017

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Jens Rytter Andersen
Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2016	2015	2014	2013	2012
---------------	------	------	------	------	------

Resultat

Nettoomsætning	746.965	678.464	628.295	603.249	659.001
Resultat af primær drift	38.827	18.773	-77	6.791	39.164
Finansielle poster i alt	-10.353	2.535	11.398	-31.125	-14.937
Årets resultat	22.593	16.766	9.586	-21.388	18.749

Balance

Samlede aktiver	731.785	702.593	691.107	671.774	685.964
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	70.538	51.883	53.948	75.510
Egenkapital	245.675	226.087	206.581	198.612	219.728

Pengestrømme

Nettopengestrømme fra:

Driften	62.166	-1.095	28.718	32.415	84.734
Investeringer	-56.244	-19.202	-23.424	-33.720	-57.160
Finansiering	-9.044	-15.617	29.871	-2.545	-12.962
Årets pengestrømme	-3.122	-35.914	35.165	-3.850	14.612

Nøgletal

	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	9,6%	7,8%	4,7%	-10,2%	8,9%
Afkast af investeret kapital	9,6%	4,7%	-2,2%	-0,5%	7,9%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	33,6%	32,2%	29,9%	29,6%	32,0%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	422	428	394	396	390

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$
EBITA:	Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver.
Investeret kapital ekskl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejds-kapital.
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

Væsentligste aktiviteter

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 leverancer til forsvarsindustrien, herunder 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 4.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernresultatet udviser et overskud på 27,8 mio. DKK før skat og 22,6 mio. DKK efter skat mod et overskud på 21,3 mio. DKK, hhv. 16,8 mio. DKK i 2015.

Resultatudviklingen har i beretningsåret været positiv. Salget af entreprenørmaskiner på det civile marked har fortsat den positive udvikling i de seneste år og er øget med 10% i f.t. 2015. 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. Dette har medført en væsentlig forøget effektivitet og produktivitet.

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 lavt aktivitetsniveau.

Gravemaskineprogrammet, der baserer sig på 14 - 16 - 18 ton rundtsvingende kompaktmaskiner - MX-graveren, der blev udviklet i 2015, og salget heraf udvikler sig tilfredsstillende, dog med en vis indtrængningsperiode på de eksisterende markeder og til nye segmenter.

Koncernens omsætning udgør 747,0 mio. DKK i 2016 mod 678,5 mio. DKK i 2015. 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 og øvrige leverancer til forsvarsindustrien. 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 negativt påvirket af udviklingen i flere af de væsentligste valutakurser – primært i SEK og GBP.

Afskrivningerne udgør 12,6 mio. DKK og vedrører væsentligst ejendomme og produktionsmaskiner.

Balancesummen udgør 731,8 mio. DKK mod 702,6 mio. DKK sidste år.

Varelagre/debitorer udgør 399,2 mio. DKK mod 414,7 mio. DKK sidste år. Lagerreduktionen hidrører i væsentlig omfang fra mindre lagre i produktionsselskaberne som følge af et forbedret produktionsflow.

Porteføljen af leasingkontrakter i Hydrema Finans udgør 125,5 mio. DKK. De skandinaviske kunder efterspørger i stigende omfang finansiering af maskininvesteringen.

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

PRODUKTIONSELKABER

A/S Hydrema Produktion har realiseret et underskud før skat på 2,3 mio. DKK i 2016.

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. Der er afholdt betydelige omkostninger til effektivitetsforbedrende tiltag i produktionen. Der er ligeledes afholdt større udviklingsomkostninger i forbindelse med planlagt opgradering af produkterne.

Selskabet afsætter sin produktion til A/S Hydrema Distribution.

Hydrema Produktion Weimar GmbH har realiseret et overskud før skat på 13,9 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 garantisager.

Regnskabsårets resultat udviser et underskud før skat på 4,4 mio. DKK. Den negative resultatudvikling skyldes bl.a. et øget salg af nye maskiner på eksportmarkeder med faldende valutakurser.

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

De seneste års fremgang i salget af læsse-gravemaskiner og dumpere på hjemmemarkedet i 2016 til såvel udlejningsfirmaer som entreprenører er fastholdt i 2016. Brugtlagerets sammensætning har udviklet sig tilfredsstillende med mindre nedskrivninger til følge.

Regnskabsårets resultat udviser et overskud før skat på 13,0 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, de baltiske lande, Australien, New Zealand, Japan m.fl.

Regnskabsårets resultat udviser et overskud før skat på 0,8 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, består stort set udelukkende af leasingkontrakter, mens købekontrakterne løbende afvikles. Aktiviteten og dermed kontraktbeholdningen har været stigende i årets løb. Selskabets finansieringsramme dækker det kommende års forventede øgede kontraktbeholdning.

Regnskabsårets resultat udviser et overskud før skat på 1,9 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 i Frankrig og på det østeuropæiske marked.

Der er gennemført en omorganisering af salgsfunktionen med henblik på en fokuseret indsats på dumpersegmentet og det nye gravemaskineprogram. Afsætningen foregår dels gennem forhandlere, dels ved direkte kundesalg fra egne afdelinger. 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 7,7 mio. DKK.

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

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. MX gravemaskine programmet er blevet positivt modtaget på det svenske marked. Dumpersalget udvikler sig fortsat positivt.

Regnskabsårets resultat udviser et overskud før skat på 3,0 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 for såvel 20 t og 10 t dumperen.

Regnskabsårets resultat udviser et overskud før skat på 9,5 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 fortsat positive tendenser.

Regnskabsårets resultat udviser et overskud før skat på 5,3 mio. DKK.

Hydrema U.S. Inc. er etableret med en helt nyopført afdeling i Atlanta med salg og markedsføring af dumpere samt opbygning af forhandlernettet. Dette har udmøntet sig i et væsentligt øget salg til udlejningsfirmaer og en god markedsposition i det østlige og nordøstlige USA. 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 1,2 mio. DKK.

Hydrema France S.A.R.L. har afviklet dets aktiviteter. Der er indgået aftale med forhandlere, der servicerer og markedsfører produkterne. Afsætningen til det franske marked har i 2016 foregået gennem det tyske salgsselskab.

Regnskabsårets resultat udviser et overskud før skat på 0,1 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 7,1 mio. DKK.

Forventet udvikling

Koncernens afsætning af maskiner til det civile marked er i væsentlig grad påvirket af konjunkturerne inden for bygge- og anlægssektoren, samt sammensætningen af afsætningen til hhv. udlejningsvirksomhed og egen operatør kunder. 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 forsvarsindustrien. 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 løbende 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 en ny it-plattform i koncernen under indførelse.

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 og dumpere. Der gennemføres et omfattende effektiviseringsprogram i produktionen i Støvring. Disse tiltag og produktionsomlægninger forventes fuldt ud implementeret i 2017, med en forbedret indtjening til følge. Et lignende program er under planlægning og senere implementering på fabrikken i Weimar.

Der forventes et øget salg af entreprenørmaskiner til det civile marked i det kommende år. Udviklingen i 1. kvartal 2017 bekræfter denne udvikling. Der er konstateret øget efterspørgsel på især det engelske, norske og svenske marked.

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 forbedret driftsresultat i forhold til det realiserede i 2016.

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

Valutarisici

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.

Renterisici

Koncernens rentebærende nettogæld, opgjort som prioritetsgæld og bankgæld m.v. fratrukket beholdning af omsættelige værdipapirer og likvide midler, udgør 298,6 mio. DKK mod 290,7 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.

Kreditrisici

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 kreditvurderes.

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

Forsknings- og 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..

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 lovkrevet 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.

Der er iværksat processer med henblik på at opnå certificering indenfor miljø og arbejdsmiljø.

Hydrema er medlem af Interforce og dermed forpligtet til at afgive ressourcer til forsvaret i form af personel af reserven. I koncernens forsvarsafdeling beskæftiges veteraner fra forsvaret.

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.

Måltal for det underrepræsenterede køn

Måltal for bestyrelsen

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.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK	
1	Nettoomsætning	746.964.865	678.464.064	0	0
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	-4.111.197	24.248.125	0	0
	Andre driftsindtægter	3.126.998	4.798.723	13.351.782	11.353.919
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-453.554.925	-431.941.188	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-55.916.406	-60.409.072	-7.029.796	-5.687.828
	Bruttofortjeneste	236.509.335	215.160.652	6.321.986	5.666.091
2	Personaleomkostninger	-185.068.083	-185.444.528	-7.792.268	-8.758.882
	Resultat før af- og nedskrivninger	51.441.252	29.716.124	-1.470.282	-3.092.791
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-12.614.485	-10.943.127	-303.224	-382.232
	Andre driftsomkostninger	-662.432	0	0	0
	Resultat før finansielle poster	38.164.335	18.772.997	-1.773.506	-3.475.023
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	30.144.810	16.775.268
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1.508.110	1.858.519	1.576.763	1.886.049
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	6.967.392	6.522.173	0	0
4	Andre finansielle indtægter	2.941.780	14.117.679	10.383.601	17.044.968
5	Andre finansielle omkostninger	-21.770.578	-19.963.162	-14.575.692	-16.085.704
	Resultat før skat	27.811.039	21.308.206	25.755.976	16.145.558
6	Skat af årets resultat	-5.217.807	-4.542.475	-3.162.744	620.173
	Årets resultat	22.593.232	16.765.731	22.593.232	16.765.731

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.452.234	1.614.480	0	0
Overført resultat	21.140.998	15.151.251	22.593.232	16.765.731
I alt	22.593.232	16.765.731	22.593.232	16.765.731

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
AKTIVER					
Note					
	Grunde og bygninger	40.622.473	32.934.764	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	24.389.209	20.144.448	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	15.322.823	11.346.696	817.451	1.093.181
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	8.717.746	11.090.959	0	0
8	Materielle anlægsaktiver i alt	89.052.251	75.516.867	817.451	1.093.181
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	277.985.698	276.354.517
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	49.415.464	48.207.410	48.511.456	47.234.957
10	Andre tilgodehavender	127.230.033	98.368.301	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	176.645.497	146.575.711	326.497.154	323.589.474
	Anlægsaktiver i alt	265.697.748	222.092.578	327.314.605	324.682.655
	Råvarer og hjælpematerialer	3.607.739	3.364.347	0	0
	Varer under fremstilling	22.390.322	23.574.873	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	262.932.568	265.903.921	0	0
	Forudbetalinger for varer	258.534	0	0	0
	Varebeholdninger i alt	289.189.163	292.843.141	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	110.007.308	121.837.749	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	284.655.779	270.506.365
13	Udskudt skatteaktiv	16.425.216	18.809.000	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	563.812	0
	Andre tilgodehavender	3.240.301	3.630.332	708.772	1.095.955
11	Periodeafgrænsningsposter	2.330.309	1.605.934	65.000	80.523
	Tilgodehavender i alt	132.003.134	145.883.015	285.993.363	271.682.843
	Andre værdipapirer og kapitalandele	9.964.016	9.866.271	9.964.016	9.866.270
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	9.964.016	9.866.271	9.964.016	9.866.270
	Likvide beholdninger	34.930.622	31.907.972	9.448.445	2.739.922
	Omsætningsaktiver i alt	466.086.935	480.500.399	305.405.824	284.289.035
	Aktiver i alt	731.784.683	702.592.977	632.720.429	608.971.690

PASSIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
Note					
12	Selskabskapital	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	37.415.464	35.963.230	0	0
	Overført resultat	198.259.359	180.124.050	235.674.823	216.087.280
	Egenkapital i alt	245.674.823	226.087.280	245.674.823	226.087.280
13	Hensættelser til udskudt skat	0	0	14.112.000	11.851.000
14	Andre hensatte forpligtelser	11.314.676	11.099.270	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	11.314.676	11.099.270	14.112.000	11.851.000
15	Gæld til kreditinstitutter	114.500.710	105.402.098	0	0
15	Leasingforpligtelser	11.927.105	11.052.831	304.711	91.929
15	Gæld til associerede virksomheder	76.000.000	91.000.000	75.000.000	90.000.000
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	202.427.815	207.454.929	75.304.711	90.091.929
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	20.236.995	19.956.545	15.391.913	15.756.938
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	82.414.240	76.171.687	1.700.143	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	30.284.041	27.299.327	210.334	52.870
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	197.246.941	176.497.812
	Gæld til associerede virksomheder	54.712.097	59.009.077	54.712.097	59.009.077
	Selskabsskat	1.154.044	2.086.434	0	1.520.536
	Anden gæld	75.751.614	67.817.283	28.367.467	28.104.248
16	Periodeafgrænsningsposter	7.814.338	5.611.145	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	272.367.369	257.951.498	297.628.895	280.941.481
	Gældsforpligtelser i alt	474.795.184	465.406.427	372.933.606	371.033.410
	Passiver i alt	731.784.683	702.592.977	632.720.429	608.971.690

- 17 Afledte finansielle instrumenter
- 18 Eventualforpligtelser
- 19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 20 Nærtstående parter

Beløb i DKK	Selskabskapital	Reserve for netto-opskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat
Koncern:			
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15			
Saldo pr. 01.01.15	10.000.000	34.348.750	162.232.371
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	33.739	2.120.385
Betalt udbytte	0	-277.778	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	244.039	620.043
Forslag til resultatdisponering	0	1.614.480	15.151.251
Saldo pr. 31.12.15	10.000.000	35.963.230	180.124.050
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16			
Saldo pr. 01.01.16	10.000.000	35.963.230	180.124.050
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-22.486	-3.414.519
Betalt udbytte	0	-277.778	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	300.264	408.830
Forslag til resultatdisponering	0	1.452.234	21.140.998
Saldo pr. 31.12.16	10.000.000	37.415.464	198.259.359
Moder:			
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15			
Saldo pr. 01.01.15	10.000.000	0	196.581.121
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	2.120.385
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	620.043
Forslag til resultatdisponering	0	0	16.765.731
Saldo pr. 31.12.15	10.000.000	0	216.087.280
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16			
Saldo pr. 01.01.16	10.000.000	0	216.087.280
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-3.414.519
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	408.830
Forslag til resultatdisponering	0	0	22.593.232
Saldo pr. 31.12.16	10.000.000	0	235.674.823

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat	22.593.232	16.765.731
21 Reguleringer	17.589.926	18.222.065
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	8.590.957	-31.235.506
Tilgodehavender	12.210.653	-6.279.121
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.984.710	7.986.047
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	2.023.694	-6.631.891
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	65.993.172	-1.172.675
Betalt selskabsskat	-3.827.198	77.763
Pengestrømme fra driften	62.165.974	-1.094.912
Køb af materielle anlægsaktiver	-26.285.318	-19.902.327
Køb af finansielle anlægsaktiver	-30.236.948	422.764
Modtaget udbytte	277.778	277.778
Pengestrømme fra investeringer	-56.244.488	-19.201.785
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-9.043.644	-15.617.499
Pengestrømme fra finansiering	-9.043.644	-15.617.499
Årets samlede pengestrømme	-3.122.158	-35.914.196
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	31.907.972	41.350.300
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	9.866.271	28.711.012
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-76.171.687	-68.544.560
Likvide beholdninger ved årets slutning	-37.519.602	-34.397.444
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	34.930.622	31.907.972
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	9.964.016	9.866.271
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-82.414.240	-76.171.687
I alt	-37.519.602	-34.397.444

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK

1. Nettoomsætning

Der gives nedenfor oplysninger om nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med selskabets regnskabspraksis og følger selskabets interne økonomistyring.

Omsætning	746.964.865	678.464.064	0	0
-----------	-------------	-------------	---	---

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Skandinavien	493.412.000	415.535.000	0	0
Europa, øvrig	163.093.000	150.112.000	0	0
Verden, øvrig	90.459.865	112.817.064	0	0
I alt	746.964.865	678.464.064	0	0

2. Personaleomkostninger

Lønninger	165.134.146	166.244.369	6.999.696	7.786.719
Pensioner	8.403.462	8.244.436	396.081	347.015
Andre omkostninger til social sikring	7.786.907	7.420.794	40.031	37.947
Andre personaleomkostninger	3.743.568	3.534.929	356.460	587.201
I alt	185.068.083	185.444.528	7.792.268	8.758.882

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	422	428	14	13
--	-----	-----	----	----

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	1.780.476	1.559.069	1.780.476	1.559.069
--------------------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK

3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	1.293.000	1.291.000	0	0
Skatterådgivning	139.000	135.000	0	0
Andre ydelser	411.000	504.300	0	0
I alt	1.843.000	1.930.300	0	0

4. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	8.259.309	8.359.238
Valutakursreguleringer	0	11.038.137	0	6.135.476
Øvrige finansielle indtægter	2.941.780	3.079.542	2.124.292	2.550.254
Øvrige finansielle indtægter	2.941.780	14.117.679	2.124.292	8.685.730
I alt	2.941.780	14.117.679	10.383.601	17.044.968

5. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	5.589.606	4.713.975
Renter, associerede virksomheder	5.402.922	6.293.599	5.402.922	6.293.599
Valutakursreguleringer	6.041.870	0	1.603.424	0
Øvrige finansielle omkostninger	10.325.786	13.669.563	1.979.740	5.078.130
Øvrige finansielle omkostninger i alt	21.770.578	19.963.162	8.986.086	11.371.729
I alt	21.770.578	19.963.162	14.575.692	16.085.704

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK

6. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	2.839.584	2.413.406	901.744	-249.173
Årets regulering af udskudt skat	2.447.508	2.302.245	2.261.000	-596.700
Udskudt skat, ændring skatteprocent	0	-96.300	0	225.700
Regulering af skat fra tidligere år	-69.285	-76.876	0	0
I alt	5.217.807	4.542.475	3.162.744	-620.173

7. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.452.234	1.614.480	0	0
Overført resultat	21.140.998	15.151.251	22.593.232	16.765.731
I alt	22.593.232	16.765.731	22.593.232	16.765.731

8. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK				Materielle an-
	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	lægsaktiver under udførelse
Koncernen:				
Kostpris pr. 01.01.16	70.538.001	96.094.281	52.635.282	11.090.959
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-767.186	-184.460	-162.430	0
Tilgang i året	9.810.000	9.417.348	6.198.046	1.958.109
Afgang i året	0	-7.081.634	-7.562.811	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	0	4.331.322	-4.331.322
Kostpris pr. 31.12.16	79.580.815	98.245.535	55.439.409	8.717.746
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-37.603.237	-75.949.833	-41.288.586	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	425.389	153.433	91.876	0
Afskrivninger i året	-1.780.494	-5.021.229	-5.812.762	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	6.961.303	6.892.886	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-38.958.342	-73.856.326	-40.116.586	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	40.622.473	24.389.209	15.322.823	8.717.746
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.16				
	0	12.138.164	343.806	0
Moterselskab:				
Kostpris pr. 01.01.16	0	0	11.109.041	0
Tilgang i året	0	0	27.494	0
Kostpris pr. 31.12.16	0	0	11.136.535	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	0	0	-10.015.860	0
Afskrivninger i året	0	0	-303.224	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	0	0	-10.319.084	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	0	0	817.451	0
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.16				
	0	0	660.440	0

9. Kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.16	0	12.000.000
Kostpris pr. 31.12.16	0	12.000.000
Opskrivninger pr. 01.01.16	0	35.929.632
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-22.486
Opskrivninger i året	0	209.333
Årets resultat fra kapitalandele	0	1.576.763
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-277.778
Opskrivninger pr. 31.12.16	0	37.415.464
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	0	49.415.464
Morderselskab:		
Kostpris pr. 01.01.16	708.852.896	11.000.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-3.392.033	0
Tilgang i året	3.720.000	0
Kostpris pr. 31.12.16	709.180.863	11.000.000
Opskrivninger pr. 01.01.16	-432.498.379	36.234.957
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-22.486
Årets resultat fra kapitalandele	30.144.810	1.576.763
Udbytte relateret til kapitalandele	-34.000.000	-277.778
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele	5.158.404	0
Opskrivninger pr. 31.12.16	-431.195.165	37.511.456
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	277.985.698	48.511.456

9. Kapitalandele - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
A/S Hydrema Produktion, Rebild	100%	26.760.781	-1.775.977	26.760.781
Hydrema Produktion Weimar GmbH, Weimar	100%	81.142.810	13.240.820	81.142.810
A/S Hydrema Distribution, Rebild	100%	22.263.356	-3.596.811	22.263.356
A/S Hydrema Danmark, Rebild	100%	40.809.962	10.112.176	40.809.962
A/S Hydrema Export, Rebild	100%	15.486.623	618.801	15.486.623
A/S Hydrema Finans, Rebild	100%	18.580.823	1.605.635	18.580.823
Hydrema Baumashinen GmbH, Weimar, Weimar	100%	18.152.107	-7.742.526	18.152.107
Hydrema AB, Sverige, Sverige	100%	25.485.536	2.983.301	25.485.536
A/S Hydrema Norge, Norge	100%	15.992.525	8.411.028	15.992.525
Hydrema (UK) Ltd. England, England	100%	22.838.075	7.722.547	22.838.075
Hydrema France S.A.R.L., Frankrig, Frankrig	100%	5.785.784	66.091	5.785.784
Hydrema U.S., Inc., USA	100%	12.650.319	1.026.299	12.650.319
Associerede virksomheder:				
A/S Hydrema Ejendomme, Rebild	28%	174.641.242	5.676.347	48.511.456
K/S Hydrevind VIII, Rebild	25%	3.616.024	-274.600	904.008

10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Andre tilgodehaver
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.16	98.368.301
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-43.526
Tilgang i året	80.907.027
Afgang i året	-52.001.769
Kostpris pr. 31.12.16	127.230.033

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
Forudbetalte omkostninger	2.330.309	1.605.934	65.000	80.523
I alt	2.330.309	1.605.934	65.000	80.523

11. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte omkostninger	2.330.309	1.605.934	65.000	80.523
I alt	2.330.309	1.605.934	65.000	80.523

12. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Anpartskapital A	1	5.000
Anpartskapital A	1	95.000
Anpartskapital B	1	495.000
Anpartskapital B	1	9.405.000
I alt		10.000.000

Selskabskapitalen er fuldt indbetalt på balancedagen.

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK

13. Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.16	18.809.000	20.968.900	-11.851.000	-12.222.000
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-2.383.784	-2.159.900	-2.261.000	371.000
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.16	16.425.216	18.809.000	-14.112.000	-11.851.000

Virksomheden har pr. 31.12.16 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 16.425.216, som primært kan hen-føres til fremførte skattemæssige underskud. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år.

14. Andre hensatte forpligtelser

Beløb i DKK	Garantiforpligtel- ser			
Koncern:				
Forpligtelser pr. 01.01.16			11.099.270	
Anvendt i året			-10.585.270	
Hensat i året			10.800.676	
Forpligtelser pr. 31.12.16			11.314.676	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Langfristede forpligtelser	0	512.000	0	0
Kortfristede forpligtelser	11.314.676	10.587.270	0	0
I alt	11.314.676	11.099.270	0	0

15. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.16	Gæld i alt 31.12.15
Koncern:				
Gæld til øvrige kreditinstitutter	875.562	0	115.376.272	106.255.761
Leasingforpligtelser	4.361.433	0	16.288.538	155.713
Gæld til associerede virksomheder	15.000.000	16.000.000	91.000.000	121.000.000
I alt	20.236.995	16.000.000	222.664.810	227.411.474

Moder:

Leasingforpligtelser	391.913	0	696.624	848.867
Gæld til associerede virksomheder	15.000.000	15.000.000	90.000.000	105.000.000
I alt	15.391.913	15.000.000	90.696.624	105.848.867

16. Periodeafgrænsningsposter

Modtagne forudbetalinger	7.814.338	5.611.145	0	0
I alt	7.814.338	5.611.145	0	0

17. Afledte finansielle instrumenter

Bestyrelsen fastsætter rammerne for indgåelse af kontrakter om afledte finansielle instrumenter. Koncernen indgår dels kontrakter med det formål at afdække valutakursrisikoen på fremtidigt varesalg i udenlandsk valuta, dels med det formål at afdække renterisikoen på variabelt forrentede kreditter.

Ved udgangen af 2016 er indgået FX swaps for t.EUR 25.807 med køb af valuta i SEK, NOK og GBP for en periode på op til 1 måned. Dagsværdien af FX Swapsen udgør pr. 31.12.16 t.DKK 1.519. Endvidere er der indgået FX option Strip for t.DKK 186.831 mod salg af SEK, NOK og USD for en periode på op til 2 måneder.. Dagsværdien heraf udgør pr. 31.12.16 t.DKK -183. Der indgås kun valutaterminskontrakter med modparter (danske pengeinstitutter), som har en god kreditrating fra et anerkendt kreditrating-bureau.

Ved udgangen af 2016 er en andel af renten sikret frem til 2017-2020. Dagsværdien af renteswaps udgør pr. 31.12.16 t.DKK 5.343 Urealiseret nettotab er indregnet på egenkapitalen med den andel, der vedrører sikring af fremtidige pengestrømme og i resultatet med den andel, der vedrører renteswaps indgået til sikring af rente på lån, der efterfølgende er omlagt.

18. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Koncernen har ingen eventualforpligtelser pr. 31.12.16.

Modervirksomheden:

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 2.613 på balancedagen, hvoraf t.DKK 0 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for mellemværende med Nordea Bank er der pantsat obligationer og investeringsbeviser, kursværdi t.DKK 7.462 samt indestående på sikringskonto t.DKK 282. Der er endvidere deponeret skadesløsbreve nom t.DKK 35.000 i driftsmidler og goodwill, regnskabsmæssig værdi t.DKK 4.184.

Til sikkerhed for mellemværende med Nordea Bank, Tyskland er der deponeret ejerpantebrev t.DKK 6.234 med pant i ejendommen Fehrbellin og ejerpantebreve t.DKK 45.613 i fabriksbygninger i Weimar samt i enkelte produktionsmaskiner.

Til sikkerhed for mellemværende med Nordea Bank, Sverige er deponeret ejerpantebrev på t.DKK 1.401 med pant i ejendommen i Vaxjö, samt stillet virksomhedspant på t.DKK 4.203 med pant i koncernens varelager, driftsmidler og debitorer i Sverige.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for mellemværende med Nordea Bank er der pantsat obligationer og investeringsbeviser, kursværdi t.DKK 7.462 samt indestående på sikringskonto t.DKK 282.

Til sikkerhed for Hydrema Norges mellemværende med Nordea Bank er der afgivet selvskyldnerkaution for maks. t.NOK 1.000. Saldo pr 31.12.16 udgør t.DKK 2.064.

Tilbagetrædelseserklæring på mellemregning med Hydrema Baumaschinen GmbH t.DKK 10.283 afgivet overfor Nordea Bank, Niederlassung Deutschland.

Tilbagetrædelseserklæring på mellemregning med Hydrema Finans A/S t.DKK 6.698 afgivet overfor Nykredit Bank.

20. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Kjeld Werner Jensen, Røde Mølle Vej 34, Skørping	Kapitalejer
Jan Werner Jensen, Røde Mølle Vej 28, Skørping	Kapitalejer

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 2. Personaleomkostninger.

	Koncern	
	2016	2015
	DKK	DKK

21. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Andre driftsindtægter	-307.929	-2.155.514
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	12.614.485	10.943.127
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.508.110	-1.858.519
Skat af årets resultat	5.217.807	4.542.475
Øvrige reguleringer	1.573.673	6.750.496
I alt	17.589.926	18.222.065

22. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

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

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har ændret regnskabspraksis på følgende områder:

Indregning af finansielle leasingkontrakter i balancen

Leasingkontrakter indgået i koncernens leasingselskab Hydrema Finans A/S er hidtil indregnet som materielle anlægsaktiver i balancen. Fremover indregnes disse kontrakter som finansielle anlægsaktiver i balancen, da det er ledelsens vurdering, at der derved bedre opnås et retvisende billede. Sammenligningstallene er ændret i overensstemmelse med den nye praksis. Den ændrede regnskabspraksis indebærer ingen påvirkning af årets resultat for 2016, mens nettoomsætningen reduceres med t.DKK 44.804, afskrivningerne reduceres med t.DKK 37.837 og de finansielle indtægter øges med t.DKK 6.967. Pr. 31.12.16 er der ingen påvirkning af hverken egenkapitalen eller balancesummen.

Selskabet har implementeret ændringerne til årsregnskabsloven, jf. lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015. Dette omfatter nye og ændrede oplysnings- og præsentationskrav samt ændringer i indregnings-, målings- og klassifikationsbestemmelser. Ændringer til bestemmelserne for indregning og måling samt klassifikation er følgende:

Revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver

Restværdier for materielle anlægsaktiver med begrænset brugstid er hidtil fastsat på aktivets anskaffelsestidspunkt. Der skal fremover foretages en årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver. I overensstemmelse med overgangsbekendtgørelsens § 4 revurderes restværdien af materielle anlægsaktiver første gang i 2016 som en ændring i anvendt regnskabspraksis. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal.

Foreslået udbytte for regnskabsåret indregnes i egenkapitalen

Foreslået udbytte for regnskabsåret er hidtil indregnet under kortfristede gældsforpligtelser. Foreslået udbytte for regnskabsåret indregnes fremover direkte under egenkapitalen og indregnes først som en forpligtelse på det tidspunkt, hvor det vedtages på generalforsamlingen. Sammenligningstallene er ændret i overensstemmelse med den nye praksis. Den ændrede regnskabspraksis indebærer ingen påvirkning af årets resultat for 2016 og balancesum.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Sammenligningstal for 2015 er tilpasset den nye regnskabspraksis i balance, resultatopgørelse og noter i det omfang, der ikke er anvendt overgangsbestemmelser vedrørende implementering af lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015. For ændring i regnskabspraksis til at opskrive aktiver til dagsværdi med indregning af værdireguleringer i egenkapitalen er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal. Den akkumulerede effekt af praksisændringerne ved regnskabsårets begyndelse er indregnet i egenkapitalen. Skatteeffekten af ændringen er ligeledes indregnet direkte i egenkapitalen.

Den samlede beløbsmæssige indvirkning af praksisændringer indebærer ingen påvirkning af årets resultat. Pr. 31.12.16 forøges egenkapitalen med t.DKK 0, og balancesummen forøges med t.DKK 0.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

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

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 dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, 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.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

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 til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Indtægter fra levering af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder, opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen (produktionsmetoden).

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter årets reguleringer af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, herunder nedskrivninger på lagerbeholdninger af færdigvarer og varer under fremstilling i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på 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.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Andre driftsomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske og udenlandske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationselskab 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 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 for det udnyttede underskud til administrationselskabet, hvor genbeskatningssaldoen indregnes som en udskudt skatteforpligtelse.

BALANCE**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -*Materielle anlægsaktiver under udførelse*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

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.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis 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 medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdien 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 nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab 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, garantiforpligtelser og indregnes, når selskabet på balancedagen 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 ud fra et skøn over dagsværdien af forpligtelsen.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1 år. Garantiforpligtelser måles til nettorealisationseværdi og indregnes på grundlag af tidligere års erfaringer med garantiarbejder.

Aktuelle og udskudte skatter

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, 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.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder (international sambeskatning) indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånotagelsen). 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 til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

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