

Hydrema Holding ApS

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

Årsrapport for 2017

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 25.05.18

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 - 47

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

MODERSELSKAB

**HYDREMA
HOLDING
ApS**

TILKNYTTTEDE VIRKSOMHEDER

100% ejede

PRODUKTION

A/S Hydrema
Produktion

Hydrema
Produktion
Weimar GmbH

SALG, INDLAND

A/S Hydrema
Distribution

A/S Hydrema
Danmark

A/S Hydrema
Export

A/S Hydrema
Finans

SALG, UDLAND

Hydrema
Baumaschinen
GmbH, Weimar

Hydrema AB,
Sverige

A/S Hydrema
Norge

Hydrema (UK) Ltd.
England

Hydrema France
S.A.R.L., Frankrig

Hydrema U.S.,
Inc.

ASSOCIERET VIRKSOMHED

27,77% ejet

A/S Hydrema
Ejendomme

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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. 31.12.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Støvring, den 25. maj 2018

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 kapitalejerne i Hydrema Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Hydrema Holding ApS for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, 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. 31.12.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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 koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen 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 regnskabsbrugere 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 koncernen og 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 eller 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 25. maj 2018

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Jens Rytter Andersen
Statsaut. revisor
MNE-nr. mne10408

Thomas Skou Jacobsen
Statsaut. revisor
MNE-nr. mne33207

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2017	2016	2015	2014	2013
---------------	------	------	------	------	------

Resultat

Nettoomsætning	853.217	746.965	678.464	584.878	563.233
Resultat af primær drift	73.370	38.827	18.773	-8.083	-1.901
Finansielle poster i alt	-22.947	-10.353	2.535	19.404	-22.433
Årets resultat	38.807	22.593	16.766	9.586	-21.388

Balance

Samlede aktiver	746.796	731.785	702.593	691.107	671.774
Investeringer i materielle anlægsaktiver	13.549	27.383	23.744	13.361	13.714
Egenkapital	285.299	245.675	226.087	206.581	198.612

Pengestrømme

Nettopengestrømme fra:

Driften	41.262	62.166	-1.095	28.718	32.415
Investeringer	-13.374	-56.244	-19.202	-23.424	-33.720
Finansiering	-7.948	-19.044	-15.617	29.871	-2.545
Årets pengestrømme	19.940	-13.122	-35.914	35.165	-3.850

Nøgletal

	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	14,6%	9,6%	7,8%	4,7%	-10,2%
Afkast af investeret kapital	19,2%	9,6%	4,7%	-2,2%	-0,5%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	38,2%	33,6%	32,2%	29,9%	29,6%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	433	422	428	394	396

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.

Pr. 01.01.18 er ejerforholdet mellem Hydrema Holding ApS og A/S Hydrema Ejendomme ophørt, idet Hydrema Holding ApS har solgt dets 27,77% i A/S Hydrema Ejendomme til A/S Hydrema Ejendomme. Samtidig er A/S Hydrema Finans overdraget fra Hydrema Holding ApS til A/S Hydrema Ejendomme. Hydrema Holding ApS er herefter en ren driftskoncern, medens øvrige aktiviteter som domicilejendomme, leasingkontrakter og vindmølleparker er placeret udenfor koncernen i A/S Hydrema Ejendomme. Hydrema Holding ApS og A/S Hydrema Ejendomme ejes af de samme personlige aktionærer.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernresultatet udviser et overskud på 50,2 mio. DKK før skat og 38,8 DKK efter skat mod et overskud på 27,8 mio. DKK, hhv. 22,6 mio. DKK i 2016.

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 20% i f.t. 2016. Det engelske marked har udviklet sig særdeles tilfredsstillende. Den øvrige stigning i afsætningen hidrører primært fra Sverige, Tyskland og USA. I begyndelsen af beretningsåret er der solgt 2 mineryddere til det østrigske forsvar.

Der har igennem regnskabsåret været anvendt betydelige ressourcer på at forbedre produktionsflowet i produktionsselskaberne 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 infrastruktur har været stigende med et øget salg af koncernens dumperprogram til følge, herunder til udlejningsvirksomhederne.

Gravemaskineprogrammet, der baserer sig på 14 - 16 - 18 ton rundtsvingende kompaktmaskiner - MX-graveren, der blev udviklet i 2015, og salget heraf udvikler sig tilfredsstillende. Der sælges et betydeligt antal maskiner til jernbaneoperatører i Skandinavien. Produktprogrammet udgør et væsentligt indtjenningsgrundlag for koncernen.

Koncernens omsætning udgør 853,2 mio. DKK i 2017 mod 747,0 mio. DKK i 2016. Omsætningen udvikler sig fortsat positivt på de civile produkter. Der har udover minerydderordren været løbende salg af service og reservedele til militæret og øvrige leverancer til forsvarsindustrien. Der arbejdes fortsat indest 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 alle de væsentligste valutakurser. Valutakurstabene – realiserede/urealiserede – udgør 22,5 mio. DKK.

Afskrivningerne udgør 13,4 mio. DKK og vedrører væsentligst ejendomme og produktionsmaskiner.

Balancesummen udgør 746,8 mio. DKK mod 731,8 mio. DKK sidste år.

Varelagre/debitorer udgør 415,9 mio. DKK mod 399,2 mio. DKK sidste år. Lagerstigningen hidrører i væsentlig omfang fra større lagre i produktionsselskaberne som følge af en betydelig øgning af produktionen af nye maskiner ved indgangen til 2018.

Porteføljen af leasingkontrakter i Hydrema Finans udgør 128,7 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.

PRODUKTIONSELSKABER

A/S Hydrema Produktion har realiseret et overskud før skat på 2,1 mio. DKK i 2017.

Resultatudviklingen har været præget af en udvikling, hvor der er igangsat og gennemført radikale forandringsprocesser med henblik på at sikre virksomhedens fremtidige konkurrenceevne. Der er afholdt betydelige omkostninger til effektivitetsforbedrende tiltag i produktionen. Der er ligeledes afholdt større udviklingsomkostninger i forbindelse med planlagt opgradering af produkterne. Afsætningen og produktionskapaciteten er øget gennem året.

Selskabet afsætter sin produktion til A/S Hydrema Distribution.

Hydrema Produktion Weimar GmbH har realiseret et overskud før skat på 13,2 mio. DKK. Selskabets primære produkter - dumperne - har i regnskabsåret mærket den stigende efterspørgsel, særligt med baggrund i salgsudviklingen på det engelske marked. Produktionskapaciteten er øget væsentligt med henblik på at tilfredsstille den øgede efterspørgsel efter dumpere.

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 overskud før skat på 8,1 mio. DKK. Den positive resultatudvikling skyldes bl.a. et øget salg af nye maskiner på eksportmarkeder.

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 til såvel udlejningsfirmaer som entreprenører er fastholdt i 2017. Brugt lagerets sammensætning har udviklet sig tilfredsstillende.

Regnskabsårets resultat udviser et overskud før skat på 5,5 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 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 9,5 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 3,4 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 østeuropæiske markeder, Schweiz, Østrig og Frankrig.

Der er gennemført en omorganisering af salgsfunktionen med henblik på en fokuseret indsats på dumpersegmentet og det nye gravemaskineprogram samt en tilpasning af omkostningsstrukturen. Afsætningen foregår dels gennem forhandlere, dels ved direkte kundesalg fra egne afdelinger. Salget af nye maskiner har udviklet sig positivt i de forløbne år. Hydremas produktprogram er fortsat i indkørfasen på markedet og på trods af en positiv salgsudvikling er selskabet endnu ikke i stand til at kunne levere positive driftsresultater, omend et væsentligt forbedret driftsresultat.

Regnskabsårets resultat udviser et underskud før skat på 4,9 mio. DKK.

Hydrema Sverige AB har hovedkontor i Växjö i sydvest Sverige og afdelinger i Stockholm og Malmø.

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 og er med succes implementeret i jernbanesegmentet. Dumpersalget udvikler sig fortsat positivt.

Regnskabsårets resultat udviser et overskud før skat på 6,2 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 og har i 2017 nået et historisk højt niveau.

Regnskabsårets resultat udviser et overskud før skat på 14,9 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 2,6 mio. DKK.

Hydrema U.S. Inc. er etableret med en 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. Det amerikanske datterselskab har i foråret 2017 indgået en aftale med "CAT Allied" om salg af Hydremas 10t. dumper til CAT's udlejningsvirksomheder i USA. Der forventes et øget salg gennem denne aktivitet.

Regnskabsårets resultat udviser et overskud før skat på 2,3 mio. DKK.

Hydrema France S.A.R.L. har øget dets aktiviteter gennem ansættelse af en salgschef til markedet. Der er indgået aftale med forhandlere, der servicerer og markedsfører produkterne. Afsætningen til det franske marked har i 2017 foregået gennem det tyske salgsselskab.

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 Holding koncernen. Endvidere investerer selskabet i vindmøleparker 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.

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.

Der forventes et væsentligt øget salg af entreprenørmaskiner til det civile marked i det kommende år. Udviklingen i 1. kvartal 2018 og ordrebeholdningen til resten af året bekræfter denne udvikling. Der er konstateret øget efterspørgsel på især det engelske og svenske marked. Med baggrund heri – samt betydelige ordrer på det militære segment – er der iværksat en udbygning af produktionskapaciteten i Støvring med en montagehal på 2.700 m² og et malerværksted på 2.000 m², således at produktionsfaciliteterne og kapacitet fra sommeren 2018 fremstår optimalt til at imødekomme den øgede efterspørgsel til koncernens produkter.

Der gennemføres et fortsat effektiviseringsprogram i produktionen i Støvring og Weimar.

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 resultat af den primære drift i forhold til det realiserede i 2017.

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 287,0 mio. DKK mod 314,9 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.

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 remburser.

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 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.

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		
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK	
1	Nettoomsætning	853.217.317	746.964.865	0	0
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	11.593.003	-4.111.197	0	0
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	2.482.573	1.081.635	0	0
	Andre driftsindtægter	4.798.182	3.126.998	14.923.831	13.351.782
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-528.902.393	-453.554.925	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-57.092.096	-56.998.041	-8.584.471	-7.029.796
	Bruttofortjeneste	286.096.586	236.509.335	6.339.360	6.321.986
2	Personaleomkostninger	-199.279.460	-185.068.083	-11.006.824	-7.792.268
	Resultat før af- og nedskrivninger	86.817.126	51.441.252	-4.667.464	-1.470.282
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-13.446.843	-12.614.485	-249.144	-303.224
	Andre driftsomkostninger	-258.521	-662.432	0	0
	Resultat før finansielle poster	73.111.762	38.164.335	-4.916.608	-1.773.506
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	51.731.564	30.144.810
5	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1.860.573	1.508.110	1.902.780	1.576.763
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	7.401.073	6.967.392	0	0
6	Andre finansielle indtægter	2.232.907	2.857.214	10.474.089	10.299.035
7	Andre finansielle omkostninger	-34.441.588	-21.686.012	-26.823.872	-14.491.126
	Resultat før skat	50.164.727	27.811.039	32.367.953	25.755.976
8	Skat af årets resultat	-11.357.685	-5.217.807	6.439.089	-3.162.744
	Årets resultat	38.807.042	22.593.232	38.807.042	22.593.232
9	Resultatdisponering				

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
AKTIVER					
Note					
	Udviklingsprojekter under udførelse	417.641	0	0	0
10	Immaterielle anlægsaktiver i alt	417.641	0	0	0
	Grunde og bygninger	36.893.001	40.622.473	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	22.401.946	24.389.209	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	14.137.166	15.322.823	1.262.101	817.451
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	12.993.585	8.717.746	0	0
11	Materielle anlægsaktiver i alt	86.425.698	89.052.251	1.262.101	817.451
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	323.075.513	277.985.698
12	Kapitalandele i associerede virksomheder	55.169.694	49.415.464	54.304.291	48.511.456
13	Andre tilgodehavender	129.289.063	127.230.033	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	184.458.757	176.645.497	377.379.804	326.497.154
	Anlægsaktiver i alt	271.302.096	265.697.748	378.641.905	327.314.605
	Råvarer og hjælpematerialer	4.416.765	3.607.739	0	0
	Varer under fremstilling	24.040.162	22.390.322	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	272.141.238	262.932.568	0	0
	Forudbetalinger for varer	1.521.300	258.534	0	0
	Varebeholdninger i alt	302.119.465	289.189.163	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	113.763.220	110.007.308	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	285.074.102	284.655.779
16	Udskudt skatteaktiv	9.087.317	16.425.216	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	782.228	563.812
	Andre tilgodehavender	3.832.770	3.240.301	3.003.069	708.772
14	Periodeafgrænsningsposter	1.489.020	2.330.309	66.125	65.000
	Tilgodehavender i alt	128.172.327	132.003.134	288.925.524	285.993.363
	Andre værdipapirer og kapitalandele	10.759.733	9.964.016	10.759.733	9.964.016
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	10.759.733	9.964.016	10.759.733	9.964.016
	Likvide beholdninger	34.442.489	34.930.622	4.857.624	9.448.445
	Omsætningsaktiver i alt	475.494.014	466.086.935	304.542.881	305.405.824
	Aktiver i alt	746.796.110	731.784.683	683.184.786	632.720.429

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
PASSIVER					
Note					
15	Selskabskapital	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	43.169.694	37.415.464	0	0
	Overført resultat	230.379.510	198.259.359	273.549.204	235.674.823
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.750.000	0	1.750.000	0
	Egenkapital i alt	285.299.204	245.674.823	285.299.204	245.674.823
16	Hensættelser til udskudt skat	0	0	13.004.000	14.112.000
17	Andre hensatte forpligtelser	9.696.229	11.314.676	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	9.696.229	11.314.676	13.004.000	14.112.000
18	Gæld til kreditinstitutter	461.293	6.489.741	0	0
18	Leasingforpligtelser	5.577.661	11.927.105	0	304.711
18	Gæld til associerede virksomheder	61.000.000	76.000.000	60.000.000	75.000.000
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	67.038.954	94.416.846	60.000.000	75.304.711
18	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	21.507.572	20.236.995	15.734.125	15.391.913
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	170.793.022	190.425.209	0	1.700.143
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	39.021.997	30.284.041	329.454	210.334
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	206.292.831	196.661.533
	Gæld til associerede virksomheder	72.871.741	54.712.097	72.871.741	54.712.097
	Selskabsskat	2.056.934	1.154.044	0	0
	Anden gæld	72.060.524	75.751.614	29.653.431	28.952.875
19	Periodeafgrænsningsposter	6.449.933	7.814.338	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	384.761.723	380.378.338	324.881.582	297.628.895
	Gældsforpligtelser i alt	451.800.677	474.795.184	384.881.582	372.933.606
	Passiver i alt	746.796.110	731.784.683	683.184.786	632.720.429
20	Afledte finansielle instrumenter				
21	Eventualforpligtelser				
22	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
23	Nærtstående parter				

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året
Koncern:				
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16				
Saldo pr. 01.01.16	10.000.000	35.963.230	180.124.050	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-22.486	-3.414.519	0
Betalt udbytte	0	-277.778	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	300.264	408.830	0
Forslag til resultatdisponering	0	1.452.234	21.140.998	0
Saldo pr. 31.12.16	10.000.000	37.415.464	198.259.359	0
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17				
Saldo pr. 01.01.17	10.000.000	37.415.464	198.259.359	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	11.114	-4.440.174	0
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder	0	-472.033	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	4.354.576	1.363.856	0
Forslag til resultatdisponering	0	1.860.573	35.196.469	1.750.000
Saldo pr. 31.12.17	10.000.000	43.169.694	230.379.510	1.750.000
Moder:				
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16				
Saldo pr. 01.01.16	10.000.000	0	216.087.280	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-3.414.519	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	408.830	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	22.593.232	0
Saldo pr. 31.12.16	10.000.000	0	235.674.823	0
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17				
Saldo pr. 01.01.17	10.000.000	0	235.674.823	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-4.440.174	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	5.257.513	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	37.057.042	1.750.000
Saldo pr. 31.12.17	10.000.000	0	273.549.204	1.750.000

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat	38.807.042	22.593.232
24 Reguleringer	21.678.158	17.589.926
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-8.880.619	8.590.957
Tilgodehavender	-3.860.092	12.210.653
Leverandører af varer og tjenesteydelser	8.737.956	2.984.710
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-11.684.489	2.023.694
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	44.797.956	65.993.172
Betalt selskabsskat	-3.536.181	-3.827.198
Pengestrømme fra driften	41.261.775	62.165.974
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-417.641	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-11.346.940	-26.285.318
Køb af finansielle anlægsaktiver	-2.081.785	-30.236.948
Modtaget udbytte	472.033	277.778
Pengestrømme fra investeringer	-13.374.333	-56.244.488
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-7.947.671	-19.043.644
Pengestrømme fra finansiering	-7.947.671	-19.043.644
Årets samlede pengestrømme	19.939.771	-13.122.158
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	34.930.622	31.907.972
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	9.964.016	9.866.271
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-190.425.209	-174.182.656
Likvide beholdninger ved årets slutning	-125.590.800	-145.530.571
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	34.442.489	34.930.622
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	10.759.733	9.964.016
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-170.793.022	-190.425.209
I alt	-125.590.800	-145.530.571

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
	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.

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:

Nye maskiner	612.118.000	522.228.000	0	0
Brugte maskiner	100.007.000	101.949.000	0	0
Reservedele m.v.	141.092.317	122.787.865	0	0
I alt	853.217.317	746.964.865	0	0

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Skandinavien	514.193.000	493.412.000	0	0
Europa, øvrig	203.069.000	163.093.000	0	0
Verden, øvrig	135.955.317	90.459.865	0	0
I alt	853.217.317	746.964.865	0	0

2. Personaleomkostninger

Lønninger	175.810.486	165.134.146	9.881.220	6.999.696
Pensioner	9.451.698	8.403.462	490.224	396.081
Andre omkostninger til social sikring	9.358.309	7.786.907	45.196	40.031
Andre personaleomkostninger	4.658.967	3.743.568	590.184	356.460
I alt	199.279.460	185.068.083	11.006.824	7.792.268

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	433	422	14	14
--	-----	-----	----	----

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	2.499.447	1.780.476	2.499.447	1.780.476
--------------------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK

3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	1.295.000	1.293.000	0	0
Skatterådgivning	145.000	139.000	0	0
Andre ydelser	714.907	411.000	0	0
I alt	2.154.907	1.843.000	0	0

4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	51.731.564	30.144.810
I alt	0	0	51.731.564	30.144.810

5. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1.860.573	1.508.110	1.902.780	1.576.763
I alt	1.860.573	1.508.110	1.902.780	1.576.763

6. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	8.602.263	8.259.309
Øvrige finansielle indtægter	2.232.907	2.857.214	1.871.826	2.039.726
I alt	2.232.907	2.857.214	10.474.089	10.299.035

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK

7. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	6.424.227	5.589.606
Øvrige finansielle omkostninger i alt	34.441.588	21.686.012	20.399.645	8.901.520
I alt	34.441.588	21.686.012	26.823.872	14.491.126

8. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	4.335.550	2.839.584	-5.235.090	901.744
Årets regulering af udskudt skat	7.138.180	2.447.508	-1.108.000	2.261.000
Regulering af skat fra tidligere år	-116.045	-69.285	-95.999	0
I alt	11.357.685	5.217.807	-6.439.089	3.162.744

9. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.860.573	1.452.234	0	0
Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.750.000	0	1.750.000	0
Overført resultat	35.196.469	21.140.998	37.057.042	22.593.232
I alt	38.807.042	22.593.232	38.807.042	22.593.232

10. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Udviklings- projekter under udførelse
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.17	0
Tilgang i året	417.641
Kostpris pr. 31.12.17	417.641
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	417.641
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.01.17	0
Kostpris pr. 31.12.17	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	0

Aktiverede udviklingsomkostninger vedrører igangværende projekt med udvikling af ny dumpermodel.

11. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Koncernen:				
Kostpris pr. 01.01.17	79.580.818	98.245.535	55.439.409	8.717.746
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-2.239.837	63.112	-628.381	0
Tilgang i året	89.274	3.846.440	5.337.800	4.275.839
Afgang i året	0	-2.003.607	-5.452.687	0
Kostpris pr. 31.12.17	77.430.255	100.151.480	54.696.141	12.993.585
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-38.958.334	-73.856.326	-40.116.586	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	285.871	-54.187	356.395	0
Afskrivninger i året	-1.864.791	-5.844.577	-5.737.475	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	2.005.556	4.938.691	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-40.537.254	-77.749.534	-40.558.975	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	36.893.001	22.401.946	14.137.166	12.993.585
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.17				
	0	9.705.799	14.635	0
Morderselskab:				
Kostpris pr. 01.01.17	0	0	11.136.535	0
Tilgang i året	0	0	733.794	0
Afgang i året	0	0	-347.061	0
Kostpris pr. 31.12.17	0	0	11.523.268	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	0	0	-10.319.084	0
Afskrivninger i året	0	0	-249.144	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	307.061	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	0	0	-10.261.167	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	0	0	1.262.101	0
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.17				
	0	0	660.440	0

12. Kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.17	0	12.000.000
Kostpris pr. 31.12.17	0	12.000.000
Opskrivninger pr. 01.01.17	0	37.415.464
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	11.114
Årets resultat fra kapitalandele	0	1.860.573
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-472.033
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele	0	4.354.576
Opskrivninger pr. 31.12.17	0	43.169.694
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	0	55.169.694
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.17	709.180.863	11.000.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-4.447.686	0
Kostpris pr. 31.12.17	704.733.177	11.000.000
Opskrivninger pr. 01.01.17	-431.195.165	37.511.456
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	7.512
Årets resultat fra kapitalandele	51.731.564	1.902.780
Udbytte relateret til kapitalandele	-10.000.000	-472.033
Forskydning i interne avancer på varebeholdninger	6.903.000	0
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele	902.937	4.354.576
Opskrivninger pr. 31.12.17	-381.657.664	43.304.291
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	323.075.513	54.304.291

12. 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 Hydrovind VIII, Rebild	25%	3.616.024	-274.600	904.008

13. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Andre tilgodehaver
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.17	127.230.032
Valutakursregulering	-22.456
Tilgang i året	66.901.849
Afgang i året	-64.820.362
Kostpris pr. 31.12.17	129.289.063

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK

14. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte omkostninger	1.489.020	2.330.309	66.125	65.000
I alt	1.489.020	2.330.309	66.125	65.000

15. 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	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
	DKK	DKK	DKK	DKK

16. Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.17	16.425.216	18.809.000	-14.112.000	-11.851.000
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-7.337.899	-2.383.784	1.108.000	-2.261.000
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.17	9.087.317	16.425.216	-13.004.000	-14.112.000

Virksomheden har pr. 31.12.17 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 9.087, som primært kan henføres til forskelsafskrivning på udlejede aktiver. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år.

17. Andre hensatte forpligtelser

Beløb i DKK	Andre hensatte forpligtelser			
Koncern:				
Forpligtelser pr. 01.01.17				11.314.676
Anvendt i året				-11.314.676
Hensat i året				9.696.229
Forpligtelser pr. 31.12.17				9.696.229
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
	DKK	DKK	DKK	DKK

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Langfristede forpligtelser	0	0	0	0
Kortfristede forpligtelser	9.696.229	11.314.676	0	0
I alt	9.696.229	11.314.676	0	0

18. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.17	Gæld i alt 31.12.16
Koncern:				
Gæld til øvrige kreditinstitutter	902.692	0	1.363.985	7.365.303
Leasingforpligtelser	5.604.880	0	11.182.541	16.288.538
Gæld til associerede virksomheder	15.000.000	0	76.000.000	91.000.000
I alt	21.507.572	0	88.546.526	114.653.841
Modervirksomhed:				
Leasingforpligtelser	734.125	0	734.125	696.624
Gæld til associerede virksomheder	15.000.000	0	75.000.000	90.000.000
I alt	15.734.125	0	75.734.125	90.696.624

19. Periodeafgrænsningsposter

Modtagne forudbetalinger	6.449.933	7.814.338	0	0
I alt	6.449.933	7.814.338	0	0

20. Afledte finansielle instrumenter

Bestyrelsen fastsætter rammerne for indgåelse af kontrakter om afledte finansielle instrumenter. Koncernen indgår dels kontrakter som led i koncernens investeringsstrategi, og dels med det formål at af-dække renterisikoen på variabelt forrentede kreditter.

Ved udgangen af 2017 er indgået FX swaps for t.EUR 35.785 med køb af valuta i GBP, SEK og NOK for en periode på op til 1 måned. dagsværdien af swapsene udgør pr. 31.12.17 t.DKK 1.771. Endvidere er der indgået FX option Strips for t.DKK 86.808 mod salg af SEK for en perioden på op til 1 måned. Dagsværdien heraf udgør pr. 31.12.17 t.DKK 44. Der indgås kun valutaterminskontrakter med modparter (danske pengeinstitutter), som har en god kreditrating fra et anerkendt kreditratingbureau.

Koncernen har indgået en renteswap til sikring af en andel af de fremtidige rentebetalinger på variabelt forrentede lån. Renteswappen har en hovedstol på EUR 4 mio. og en restløbetid på 3 år til udløb den 31.12.20. Renteswappen er indregnet til dagsværdi, som på balancedagen udgør t.DKK - 3.273. Urealiseret tab er indregnet direkte på egenkapitalen. Renteswappen er indgået med et dansk pengeinstitut som modpart.

21. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Koncernen har indgået huslejeaftaler med en opsigelsesperiode på 12 måneder, dog kan 2 af aftalerne tidligst opsiges henholdsvis pr. 01.01.23 og 01.01.24. Huslejeforpligtelser er beregnet til t.DKK 13.063

Af den samlede huslejeforpligtelse vedrører t.DKK 8.963 aftaler indgået med associeret virksomhed.

Modervirksomheden:

Selskabet har indgået huslejeaftale med en opsigelsesperiode på 12 måneder. Huslejeforpligtelsen er opgjort til t.DKK 477.

Huslejeaftalen er indgået med associeret virksomhed.

22. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for mellemværende med Nordea Bank er der pantsat værdipapirer, kursværdi pr. 31.12.17 t.DKK 9.588 samt indestående på sikringskonto t.DKK 20.

Til sikkerhed for mellemværende med Nordea Bank, Finland er der deponeret ejerpantebrev t.DKK 6.243, der giver pant i ejendommen Fehrbellin og ejerpantebrev på t.DKK 45.678, der giver pant i fabriksbygninger i Weimar samt enkelte produktionsmaskiner.

Til sikkerhed for mellemværende med Nordea Bank, Sverige er deponeret ejerpantebrev på t.DKK 1.361 med pant i ejendommen i Växjö, samt stillet virksomhedspant på t.DKK 4.084 med pant i koncernens varelager, driftsmidler og debitorer i Sverige.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for mellemværende med Nordea Bank er pantsat værdipapirer, kursværdi t.DKK 9.588 samt indestående på sikringskonto t.DKK 20.

Til sikkerhed for Hydrema Norges mellemværende med Nordea Bank er der afgivet selvskyldnerkaution for maks. t.NOK 1.000. Indestående pr. 31.12.17.

Tilbagetrædelseserklæring på mellemregning med Hydrema Baumaschinen GmbH t.DKK 0 afgivet overfor Nordea Bank. Niederlassung Deutschland.

Tilbagetrædelseserklæring på mellemregning med A/S Hydrema Finans t.DKK 13.130 afgivet overfor Nykredit Bank.

23. 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	
	2017	2016
	DKK	DKK

24. Regulerings til pengestrømsopgørelse

Andre driftsindtægter	-1.689.854	-307.929
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	13.446.843	12.614.485
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.860.573	-1.508.110
Skat af årets resultat	11.357.685	5.217.807
Øvrige reguleringer	424.057	1.573.673
I alt	21.678.158	17.589.926

25. Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

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.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 leasingydelser, 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.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært 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.

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).

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter vareforbrug, løn og gager og andre interne omkostninger, der er afholdt i året og indregnet i kostprisen for egenfremstillede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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.

25. 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	20-30
Produktionsanlæg og maskiner	3-10	0-10
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-5	0-25

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 immaterielle og 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.

25. 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**Immaterielle anlægsaktiver***Udviklingsprojekter under udførelse*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. 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.

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

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".

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.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, 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.

Nettorealisationsværdien 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.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

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.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1 år. Garantiforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi 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.

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 (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 til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.