

Hydrema Holding ApS

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

Årsrapport for 2018

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 24.05.19

Carsten Bjerg
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 - 24
Koncernens pengestrømsopgørelse	25
Noter	26 - 48

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

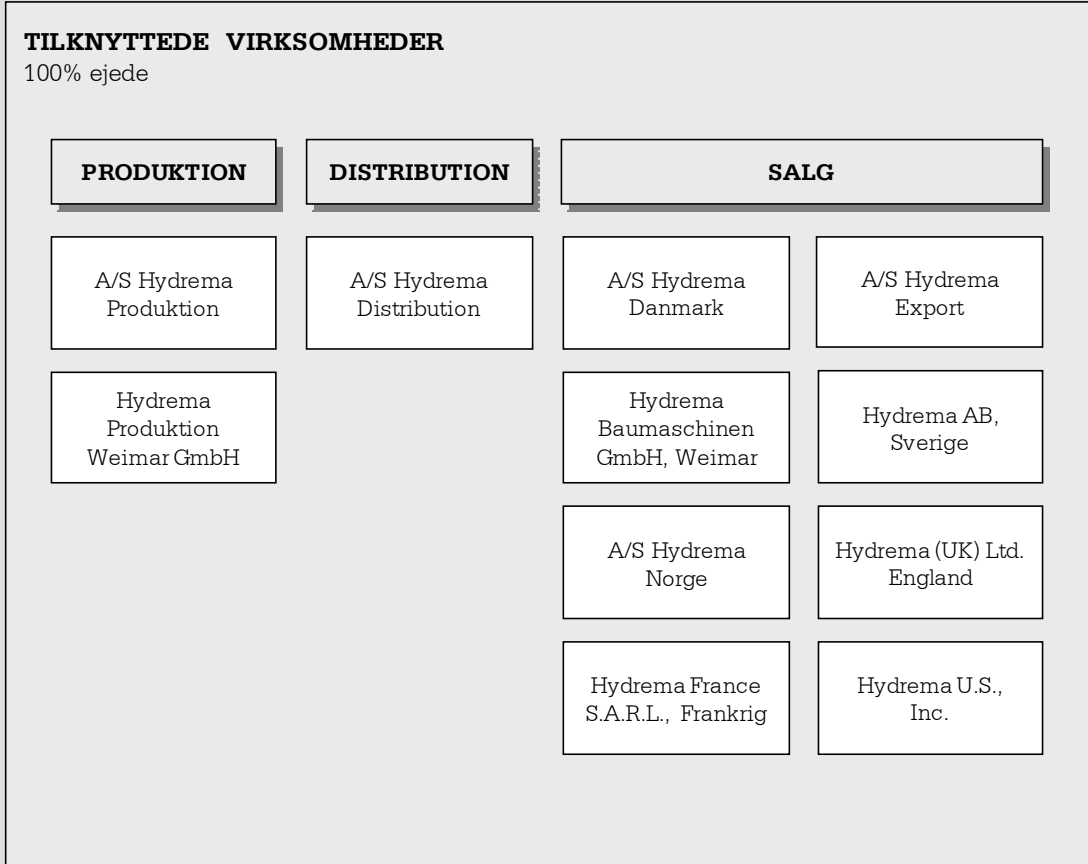
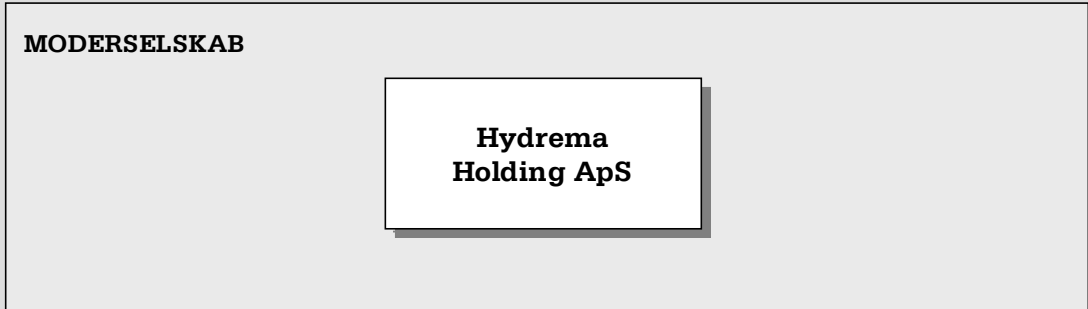
Carsten Bjerg, formand
Kjeld Werner Jensen
Jan Werner Jensen
Gert Platen Daugaard
Marianne Frank Mogensen
Lars Henrik Ovesen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Nordea



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 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. 31.12.18 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Støvring, den 24. maj 2019

Direktionen

Jan Werner Jensen

Bestyrelsen

Carsten Bjerg
Formand

Kjeld Werner Jensen

Jan Werner Jensen

Gert Platen Daugaard

Marianne Frank Mogensen

Lars Henrik Ovesen

Til kapitalejerne i Hydrema Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Hydrema Holding ApS for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18, 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. 31.12.18 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 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.

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 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 24. maj 2019

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	2018	2017	2016	2015	2014
---------------	------	------	------	------	------

Resultat

Nettoomsætning	974.263	853.217	746.965	678.464	584.878
Resultat af primær drift	87.695	73.370	38.827	18.773	-8.083
Finansielle poster i alt	-17.354	-22.947	-10.353	2.535	19.404
Årets resultat	53.278	38.807	22.593	16.766	9.586

Balance

Samlede aktiver	588.924	746.796	731.785	702.593	691.107
Investeringer i materielle anlægsaktiver	21.063	13.549	27.383	23.744	13.361
Egenkapital	336.746	285.299	245.675	226.087	206.581

Pengestrømme

Nettopengestrømme fra:

Driften	27.086	41.262	62.166	-1.095	28.718
Investeringer	171.972	-13.374	-56.244	-19.202	-23.424
Finansiering	-145.457	-7.948	-19.044	-15.617	29.871
Årets pengestrømme	53.601	19.940	-13.122	-35.914	35.165

Nøgletal

	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	17,1%	14,6%	9,6%	7,8%	4,7%
Afkast af investeret kapital	20,7%	18,2%	9,6%	4,7%	-2,2%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	57,2%	38,2%	33,6%	32,2%	29,9%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	463	433	422	428	394

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-/anlægs- sektoren, 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 70,3 mio. DKK før skat og 53,3 DKK efter skat mod et overskud på 50,2 mio. DKK, hhv. 38,8 mio. DKK i 2017.

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 25% i f.t. 2017. Det engelske marked har udviklet sig særdeles tilfredsstillende. Den øvrige stigning i afsætningen hidrører primært fra Danmark, Tyskland og USA.

I 2018 har den væsentligste udfordring for koncernen været at gearere produktionen til den stigende efterspørgsel.

Der har igennem regnskabsåret været anvendt betydelige ressourcer på at forbedre produktionsflowet i produktionsselskaberne samt en optimering af koncernens produktionsplanlægning. Dette har medført en forøget effektivitet og produktivitet.

Salget af nye maskiner har været begrænset af produktionskapaciteten, særligt på dumpersegmentet.

Strategiarbejdet, med det formål at fokusere på koncernens kernekompetencer inden for produktion og salg af entreprenørmaskiner samt implementering af ny 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 baserer sig på 14 - 16 - 18 ton rundtsvingende kompaktmaskiner - MX-graveren. Salget heraf har udviklet sig tilfredsstillende. Der sælges et betydeligt antal maskiner til jernbaneoperatører i Skandinavien.

Koncernens omsætning udgør 974,3 mio. DKK i 2018 mod 853,2 mio. DKK i 2017. Omsætningen udvikler sig fortsat positivt på de civile produkter. Der har været løbende salg af service og reservedele til forsvarsindustrien. I forbindelse med det danske forsvars indkøb af pansrede mandskabsvogne – Piranha 5 – er der indgået en aftale med producenten af maskinerne om slutmontage.

Koncernresultatet er negativt påvirket af udviklingen i alle de væsentligste valutakurser. Valutakurstabene - realiserede/urealiserede - udgør 10,8 mio. DKK.

Afskrivningerne udgør 15,1 mio. DKK og vedrører væsentligst produktionsmaskiner og andre driftsmidler.

Balancesummen udgør 588,9 mio. DKK mod 746,8 mio. DKK sidste år. I forbindelse med salg af Hydrema Ejendomme aktierne og Hydrema Finans pr. 01.01.18, er balancen reduceret med 183,0 mio. DKK.

Varelagre/debitorer udgør 439,5 mio. DKK mod 415,9 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 2019.

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 overskud før skat på 11,2 mio. DKK i 2018 mod 2,1 mio. DKK i 2017.

Resultatudviklingen har været præget af igangsatte og gennemførte 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 opgradering af produkterne. Afsætningen og produktionskapaciteten er øget gennem året.

Der er gennemført en udbygning af produktionsfaciliteterne med en montagehal på 2.700 kvm.

Selskabet afsætter sin produktion til A/S Hydrema Distribution.

Hydrema Produktion Weimar GmbH har realiseret et overskud før skat på 8,5 mio. DKK mod 13,2 mio. DKK i 2017. 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. Der er i regnskabsåret anvendt større beløb til produktudvikling.

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 25,1 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.

Der er lanceret en ny læsse-gravemaskine model, der er blevet godt modtaget i markedet.

De seneste års fremgang i salget af læsse-gravemaskiner og dumpere på hjemmemarkedet til såvel udlejningsfirmaer som entreprenører er fastholdt i 2018. Brugt lagerets sammensætning har udviklet sig tilfredsstillende.

Regnskabsårets resultat udviser et overskud før skat på 14,0 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 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 underskud før skat på 0,9 mio. DKK.

Hydrema Baumaschinen GmbH har hovedkontor i Weimar i delstaten Thüringen og afdeling i Fehrbellin ved Berlin. 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 de østeuropæiske markeder, Schweiz, Østrig og Frankrig.

Salgsfunktionen fokuserer på dumpersegmentet og gravemaskineprogrammet. 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 indkøringsfasen på markedet såvel geografisk som produktionsmæssigt/kendskabsmæssigt. Det tyske marked er robust med løbende betydelige anlægsinvesteringer, der sikrer en stabil udvikling.

Regnskabsårets resultat udviser et overskud før skat på 0,4 mio. DKK.

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

Salget af nye og brugte maskiner har i regnskabsåret været stigende trods den mangeårige salgschefs pludselige død i sommeren 2018. MX gravemaskine programmet er blevet positivt modtaget på det svenske marked og er med succes implementeret i jernbanesegmentet. Dumpersalget udvikler sig fortsat positivt. Der er gennemført en udbygning af salgsstyrken for at opnå en bedre markedsdækning.

Regnskabsårets resultat udviser et overskud før skat på 5,9 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 2018 nået et historisk højt niveau med en vækst på 50% i f.t. 2017. Den store vækst skal bl.a. ses med baggrund i, at der på det store marked for "site dumpere" stilles større sikkerhedskrav, som umiddelbart opfyldes af Hydremas dumpere.

Regnskabsårets resultat udviser et overskud før skat på 18,7 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 1,3 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. Aftalen har medført et betydeligt salg i 2018.

Regnskabsårets resultat udviser et overskud før skat på 3,0 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 hidtil foregået gennem det tyske salgsselskab. Der har været et beskedent salg i 2018, men en god ordrebeholdning ved indgangen til 2019.

Regnskabsårets resultat udviser et underskud før skat på 0,3 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 øget salg af entreprenørmaskiner til det civile marked i det kommende år. Udviklingen i 1. kvartal 2019 og ordrebeholdningen til resten af året bekræfter denne udvikling.

I 1. kvartal 2019 har koncernen introduceret en ny 7 t dumper – 707G – og en opdatering af 20 t dumperen – 922G. Disse produkter forventes at medføre et større salgsvolumen i 2. halvår 2019 og blev begge præsenteret på Bauma-udstillingen i april 2019.

Der forventes en opbremsning i boligbyggerierne i de større byer, men en fortsat vækst i infrastrukturen.

Der er indgået betydelige ordrer i det militære segment med montage af pansrede mandskabsvogne og artillerikøretøjer.

Til sikring af tidssvarende faciliteter opføres der nye salgs- og servicecentre i Norge og Sverige i 2019.

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

Med baggrund i en forventet positiv udvikling i salget af entreprenørmaskiner og militæropgaver samt 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 2018.

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. Ethvert 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.

Valutarisikoens 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 88,7 mio. DKK mod 287,0 mio. DKK sidste år.

Det er koncernens politik at afdække renterisiko 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 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 kønnene, 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 2021 skal være en kvinde, mens 30% af øvrige ledelsesniveauer (svarende til 4 kvinder), skal være besat af kvinder inden udgangen af 2021. HR funktionen er outsourcet og denne ledes af kvinder. Øvrige ledelsesniveauer omfatter direktion, afdelingsledere, stabschefer og afdelingschefer.

Status ved udgangen af 2018 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		
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK	
1	Nettoomsætning	974.263.106	853.217.317	16.268.103	14.921.178
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	9.703.319	11.593.003	0	0
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	4.361.686	2.482.573	0	0
	Andre driftsindtægter	4.989.943	4.798.182	0	2.653
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-618.216.102	-528.902.393	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-55.922.317	-57.092.096	-8.883.159	-8.584.471
	Bruttofortjeneste	319.179.635	286.096.586	7.384.944	6.339.360
2	Personaleomkostninger	-216.416.851	-199.279.460	-11.880.080	-11.006.824
	Resultat før af- og nedskrivninger	102.762.784	86.817.126	-4.495.136	-4.667.464
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-15.067.839	-13.446.843	-443.794	-249.144
	Andre driftsomkostninger	-26.541	-258.521	0	0
	Resultat før finansielle poster	87.668.404	73.111.762	-4.938.930	-4.916.608
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	73.778.879	56.203.881
5	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-42.990	1.860.573	0	1.902.780
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	0	7.401.073	0	0
6	Andre finansielle indtægter	1.545.556	2.232.907	6.782.066	10.474.089
7	Andre finansielle omkostninger	-18.856.252	-34.441.588	-19.001.599	-26.823.872
	Resultat før skat	70.314.718	50.164.727	56.620.416	36.840.270
8	Skat af årets resultat	-17.036.714	-11.357.685	-3.342.412	1.966.772
	Årets resultat	53.278.004	38.807.042	53.278.004	38.807.042
9	Resultatdisponering				

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.18 DKK	31.12.17 DKK	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK
AKTIVER					
Note					
	Udviklingsprojekter under udførelse	4.164.420	417.641	0	0
10	Immaterielle anlægsaktiver i alt	4.164.420	417.641	0	0
	Grunde og bygninger	35.622.095	36.893.001	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	24.583.193	22.401.946	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	17.147.009	14.137.166	1.056.902	1.262.101
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	15.487.853	12.993.585	0	0
11	Materielle anlægsaktiver i alt	92.840.150	86.425.698	1.056.902	1.262.101
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	282.691.002	323.075.513
12	Kapitalandele i associerede virksomheder	824.935	55.169.694	0	54.304.291
13	Andre tilgodehavender	600.000	129.289.063	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	1.424.935	184.458.757	282.691.002	377.379.804
	Anlægsaktiver i alt	98.429.505	271.302.096	283.747.904	378.641.905
	Råvarer og hjælpematerialer	3.942.019	4.416.765	0	0
	Varer under fremstilling	23.909.313	24.040.162	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	282.085.039	272.141.238	0	0
	Forudbetalinger for varer	1.543.171	1.521.300	0	0
	Varebeholdninger i alt	311.479.542	302.119.465	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	127.975.992	113.763.220	5.625	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	233.562.443	285.074.102
16	Udskudt skatteaktiv	0	9.087.317	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	8.395.243	1.545.001
	Andre tilgodehavender	9.813.547	3.832.770	7.205.218	2.240.296
14	Periodeafgrænsningsposter	2.537.882	1.489.020	42.484	66.125
	Tilgodehavender i alt	140.327.421	128.172.327	249.211.013	288.925.524
	Andre værdipapirer og kapitalandele	0	10.759.733	0	10.759.733
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	0	10.759.733	0	10.759.733
	Likvide beholdninger	38.687.219	34.442.489	947.830	4.857.624
	Omsætningsaktiver i alt	490.494.182	475.494.014	250.158.843	304.542.881
	Aktiver i alt	588.923.687	746.796.110	533.906.747	683.184.786

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.18 DKK	31.12.17 DKK	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK
PASSIVER					
Note					
15	Selskabskapital	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	43.169.694	0	0
	Overført resultat	322.745.586	230.379.510	322.745.587	273.549.204
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	4.000.000	1.750.000	4.000.000	1.750.000
	Egenkapital i alt	336.745.586	285.299.204	336.745.587	285.299.204
16	Hensættelser til udskudt skat	9.394.042	0	16.358.000	13.004.000
17	Andre hensatte forpligtelser	9.645.459	9.696.229	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	19.039.501	9.696.229	16.358.000	13.004.000
18	Gæld til kreditinstitutter	0	461.293	0	0
18	Leasingforpligtelser	11.506.319	5.577.661	75.248	0
18	Gæld til associerede virksomheder	1.000.000	61.000.000	0	60.000.000
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	12.506.319	67.038.954	75.248	60.000.000
18	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	5.205.445	21.507.572	560.523	15.734.125
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	110.676.654	170.793.022	48.888.402	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	39.788.192	39.021.997	1.515.060	329.454
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	116.454.276	206.292.831
	Gæld til associerede virksomheder	0	72.871.741	0	72.871.741
	Selskabsskat	9.016.219	2.056.934	8.219.412	0
	Anden gæld	49.181.148	72.060.524	5.090.239	29.653.431
19	Periodeafgrænsningsposter	6.764.623	6.449.933	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	220.632.281	384.761.723	180.727.912	324.881.582
	Gældsforpligtelser i alt	233.138.600	451.800.677	180.803.160	384.881.582
	Passiver i alt	588.923.687	746.796.110	533.906.747	683.184.786
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 01.01.17 - 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
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18				
Saldo pr. 01.01.18	10.000.000	43.169.694	230.379.509	1.750.000
Nettoeffekt ved spaltning og virksomhedssalg	0	-43.169.694	43.169.694	0
Korrigeret saldo pr. 01.01.18	10.000.000	0	273.549.203	1.750.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-762.031	0
Betalt udbytte	0	0	0	-1.750.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	680.410	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	49.278.004	4.000.000
Saldo pr. 31.12.18	10.000.000	0	322.745.586	4.000.000

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året
Moder:				
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
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18				
Saldo pr. 01.01.18	10.000.000	0	273.549.204	1.750.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-762.031	0
Betalt udbytte	0	0	0	-1.750.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	680.410	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	49.278.004	4.000.000
Saldo pr. 31.12.18	10.000.000	0	322.745.587	4.000.000

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2018 DKK	2017 DKK
Årets resultat	53.278.004	38.807.042
24 Reguleringer	32.257.589	21.678.158
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-5.292.966	-8.880.619
Tilgodehavender	-21.136.411	-3.860.092
Leverandører af varer og tjenesteydelser	766.195	8.737.956
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-27.379.563	-11.684.489
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	32.492.848	44.797.956
Betalt selskabsskat	-5.407.077	-3.536.181
Pengestrømme fra driften	27.085.771	41.261.775
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-3.746.779	-417.641
Køb af materielle anlægsaktiver	-20.679.478	-11.346.940
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-2.081.785
Salg af finansielle anlægsaktiver	196.398.354	0
Modtaget udbytte	0	472.033
Pengestrømme fra investeringer	171.972.097	-13.374.333
Betalt udbytte	-1.750.000	0
Afdrag på gæld til associerede virksomheder	-147.871.741	0
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	4.165.238	0
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	0	-7.947.671
Pengestrømme fra finansiering	-145.456.503	-7.947.671
Årets samlede pengestrømme	53.601.365	19.939.771
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	34.442.489	34.930.622
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	10.759.733	9.964.016
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-170.793.022	-190.425.209
Likvide beholdninger ved årets slutning	-71.989.435	-125.590.800
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	38.687.219	34.442.489
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	0	10.759.733
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-110.676.654	-170.793.022
I alt	-71.989.435	-125.590.800

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
	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	732.223.000	612.118.000	0	0
Brugte maskiner	98.370.000	100.007.000	0	0
Reservedele m.v.	143.670.106	141.092.317	0	0
Honorarer	0	0	16.268.103	14.921.178
I alt	974.263.106	853.217.317	16.268.103	14.921.178

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Skandinavien	549.011.000	514.193.000	10.607.440	10.144.519
Europa, øvrig	271.669.000	203.069.000	5.074.752	4.229.553
Verden, øvrig	153.583.106	135.955.317	585.911	547.106
I alt	974.263.106	853.217.317	16.268.103	14.921.178

2. Personaleomkostninger

Lønninger	187.566.426	175.810.486	10.744.592	9.881.220
Pensioner	9.815.634	9.451.698	526.318	490.224
Andre omkostninger til social sikring	14.467.717	9.358.309	44.631	45.196
Andre personaleomkostninger	4.567.074	4.658.967	564.539	590.184
I alt	216.416.851	199.279.460	11.880.080	11.006.824

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	463	433	14	14
--	-----	-----	----	----

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	2.747.235	2.499.447	2.747.235	2.499.447
--------------------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK

3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	1.220.000	1.295.000	0	0
Skatterådgivning	220.500	145.000	0	0
Andre ydelser	652.500	714.907	0	0
I alt	2.093.000	2.154.907	0	0

4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	73.778.879	56.203.881
I alt	0	0	73.778.879	56.203.881

5. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-42.990	1.860.573	0	1.902.780
I alt	-42.990	1.860.573	0	1.902.780

6. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	5.610.028	8.602.263
Øvrige finansielle indtægter	1.545.556	2.232.907	1.172.038	1.871.826
I alt	1.545.556	2.232.907	6.782.066	10.474.089

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK

7. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	4.463.446	6.424.227
Øvrige finansielle omkostninger i alt	18.856.252	34.441.588	14.538.153	20.399.645
I alt	18.856.252	34.441.588	19.001.599	26.823.872

8. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	12.232.087	4.335.550	227.754	-762.773
Årets regulering af udskudt skat	5.067.126	7.138.180	3.354.000	-1.108.000
Regulering af skat fra tidligere år	-262.499	-116.045	-239.342	-95.999
I alt	17.036.714	11.357.685	3.342.412	-1.966.772

9. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	1.860.573	0	0
Forslag til udbytte for regnskabsåret	4.000.000	1.750.000	4.000.000	1.750.000
Overført resultat	49.278.004	35.196.469	49.278.004	37.057.042
I alt	53.278.004	38.807.042	53.278.004	38.807.042

10. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Udviklings- projekter under udførelse
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.18	417.641
Tilgang i året	3.746.779
Kostpris pr. 31.12.18	4.164.420
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	4.164.420
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.01.18	0
Kostpris pr. 31.12.18	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	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. 01.01.18	77.430.255	100.151.480	54.696.137	12.993.584
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	434.620	131.079	-41.531	377
Tilgang i året	0	8.391.931	6.182.423	6.489.203
Afgang i året	0	-172.705	-2.135.879	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	0	3.995.311	-3.995.311
Kostpris pr. 31.12.18	77.864.875	108.501.785	62.696.461	15.487.853
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	-40.537.254	-77.749.534	-40.558.975	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	145.212	-116.979	18.606	0
Afskrivninger i året	-1.850.738	-6.216.295	-7.000.807	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	164.216	1.991.724	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	-42.242.780	-83.918.592	-45.549.452	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	35.622.095	24.583.193	17.147.009	15.487.853
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.18				
	0	11.908.674	5.455.396	0
Moterselskab:				
Kostpris pr. 01.01.18	0	0	11.523.268	0
Tilgang i året	0	0	238.595	0
Kostpris pr. 31.12.18	0	0	11.761.863	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	0	0	-10.261.167	0
Afskrivninger i året	0	0	-443.794	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	0	0	-10.704.961	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	0	0	1.056.902	0
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.18				
	0	0	605.006	0

12. Kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.18	0	12.000.000
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed	0	-11.000.000
Kostpris pr. 31.12.18	0	1.000.000
Opskrivninger pr. 01.01.18	0	43.169.694
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	0	-43.304.291
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	134.597
Opskrivninger pr. 31.12.18	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-483
Årets resultat fra kapitalandele	0	-39.985
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	-134.597
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	0	-175.065
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	0	824.935
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.18	704.733.177	11.000.000
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed	-21.000.000	-11.000.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-762.031	0
Tilgang i året	9.698.000	0
Kostpris pr. 31.12.18	692.669.146	0
Opskrivninger pr. 01.01.18	0	43.304.291
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	0	-43.304.291
Opskrivninger pr. 31.12.18	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	-381.657.664	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-7.159.769	0
Årets resultat fra kapitalandele	73.778.879	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-95.620.000	0
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele	680.410	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	-409.978.144	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	282.691.002	0

12. Kapitalandele - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
A/S Hydrema Produktion, Rebild	100%	37.091.496	8.699.086	37.091.496
Hydrema Produktion Weimar GmbH, Weimar	100%	50.420.322	8.568.957	50.420.322
A/S Hydrema Distribution, Rebild	100%	48.047.600	19.541.005	48.047.600
A/S Hydrema Danmark, Rebild	100%	42.584.095	10.925.715	42.584.095
A/S Hydrema Export, Rebild	100%	17.169.178	-730.028	17.169.178
Hydrema Baumashinen GmbH, Weimar, Weimar	100%	23.435.606	369.759	23.405.606
Hydrema AB, Sverige, Sverige	100%	35.482.425	5.882.782	35.482.425
A/S Hydrema Norge, Norge	100%	17.298.697	936.184	17.298.697
Hydrema (UK) Ltd. England, England	100%	15.261.341	15.117.696	15.261.341
Hydrema France S.A.R.L., Frankrig, Frankrig	100%	5.770.125	-275.178	5.770.125
Hydrema U.S., Inc., USA	100%	15.636.116	2.788.905	15.636.116
Associerede virksomheder:				
K/S Hydrovind VIII, Rebild	25%	3.299.756	-159.940	824.935

13. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Andre tilgodehaver
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.18	129.289.063
Afgang i året	-128.689.063
Kostpris pr. 31.12.18	600.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK
14. Periodeafgrænsningsposter				
Forudbetalte omkostninger	2.537.882	1.489.020	42.484	66.125
I alt	2.537.882	1.489.020	42.484	66.125

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	
	31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17
	DKK	DKK	DKK	DKK

16. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.18	-9.087.317	-16.425.216	13.004.000	14.112.000
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed	13.405.000	0	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	5.076.359	7.337.899	3.354.000	-1.108.000
Udskudt skat pr. 31.12.18	9.394.042	-9.087.317	16.358.000	13.004.000

17. Andre hensatte forpligtelser

Beløb i DKK	Garanti- forpligtelser			
Koncern:				
Forpligtelser pr. 01.01.18			9.696.229	
Anvendt i året			-9.696.229	
Hensat i året			9.645.459	
Forpligtelser pr. 31.12.18			9.645.459	
	31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17
	DKK	DKK	DKK	DKK

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Langfristede forpligtelser	0	0	0	0
Kortfristede forpligtelser	9.645.459	9.696.229	0	0
I alt	9.645.459	9.696.229	0	0

18. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.18	Gæld i alt 31.12.17
Koncern:				
Gæld til øvrige kreditinstitutter	462.679	0	462.679	1.363.985
Leasingforpligtelser	4.742.766	0	16.249.085	11.182.541
Gæld til associerede virksomheder	0	1.000.000	1.000.000	76.000.000
I alt	5.205.445	1.000.000	17.711.764	88.546.526

Modervirksomhed:

Leasingforpligtelser	560.523	0	635.771	734.125
Gæld til associerede virksomheder	0	0	0	75.000.000
I alt	560.523	0	635.771	75.734.125

19. Periodeafgrænsningsposter

Modtagne forudbetalinger	6.764.623	6.449.933	0	0
I alt	6.764.623	6.449.933	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 afdække renterisikoen på variabelt forrentede kreditter.

Ved udgangen af 2018 er indgået FX swaps for t.EUR 33.868 med køb af valuta i SEK og NOK for en periode på op til 1 måned samt FX forwards for t.GBP 3.600 med køb af valuta i EUR. Dagsværdien udgør pr. 31.12.18 t.DKK -877. Der indgås kun valutaterminskontrakter med modparten (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 2 år til udløb den 31.12.20. Renteswappen er indregnet til dagsværdi, som på balancedagen udgør t.DKK -2.401. Urealiseret gevinst 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 12.261

Modervirksomheden:

Selskabet har indgået huslejeaftale med en opsigelsesperiode på 12 måneder. Huslejeforpligtelsen er opgjort til t.DKK 482.

22. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for mellemværende med Nordea Bank er der pantsat indestående på sikringskonto t.DKK 91, samt deponeret skadesløsbrev nom. t.DKK 35.000 i driftsmidler og goodwill i Støvring.

Til sikkerhed for mellemværende med Nordea Bank, Finland er der deponeret ejerpantebrev t.DKK 6.261, der giver pant i ejendommen Fehrbellin og ejerpantebrev på t.DKK 45.816, der giver pant i fabriksbygninger i Weimar samt enkelte produktionsmaskiner.

Til sikkerhed for mellemværende med Nordea Bank, Sverige er deponeret ejerpantebrev på t.DKK 6.031 med pant i ejendommen i Växjö, samt stillet virksomhedspant på t.DKK 3.924 med pant i koncernens varelager, driftsmidler og debitorer i Sverige.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for alle datterselskabers mellemværende med Nordea Bank er der afgivet selvskyldnerkaution, samt etableret krydshæftelse mellem de danske datterselskaber.

Til sikkerhed for mellemværende med Nordea Bank er pantsat indestående på sikringskonto t.DKK 91.

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

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	
	2018	2017
	DKK	DKK

24. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Andre driftsindtægter	-231.435	-1.689.854
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	15.067.839	13.446.843
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	42.990	-1.860.573
Skat af årets resultat	17.036.714	11.357.685
Øvrige reguleringer	341.481	424.057
I alt	32.257.589	21.678.158

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, 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 og kortfristet gæld til kreditinstitutter.