

Hydrema Holding ApS

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

Årsrapport for 2019

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 29.05.20

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 - 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

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

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Nordea

MODERSELSKAB

**Hydrema
Holding ApS**

TILKNYTTTEDE VIRKSOMHEDER

100% ejede

PRODUKTION

A/S Hydrema
ProduktionHydrema
Produktion
Weimar GmbH

DISTRIBUTION

A/S Hydrema
Distribution

SALG

A/S Hydrema
DanmarkHydrema
Baumaschinen
GmbH, WeimarA/S Hydrema
NorgeHydrema France
S.A.R.L., FrankrigA/S Hydrema
ExportHydrema AB,
SverigeHydrema (UK) Ltd.
EnglandHydrema U.S.,
Inc.

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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. 31.12.19 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Støvring, den 26. maj 2020

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 01.01.19 - 31.12.19, 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. 31.12.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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 26. maj 2020

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	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	884.864	974.263	853.217	746.965	678.464
Indeks	130	144	126	110	100
Resultat af primær drift	39.453	87.695	73.370	38.827	18.773
Indeks	210	467	391	207	100
Finansielle poster i alt	-10.838	-17.354	-22.947	-10.353	2.535
Indeks	-428	-685	-905	-408	100
Årets resultat	22.474	53.278	38.807	22.593	16.766
Indeks	134	318	231	135	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	679.299	588.924	746.796	731.785	702.593
Indeks	97	84	106	104	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	21.323	21.064	13.549	27.383	23.744
Indeks	90	89	57	115	100
Egenkapital	354.964	336.746	285.299	245.675	226.087
Indeks	157	149	126	109	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	-840	27.086	41.262	62.166	-1.095
Investeringer	-23.953	171.972	-13.374	-56.244	-19.202
Finansiering	35.939	-145.457	-7.948	-19.044	-15.617
Årets pengestrømme	11.146	53.601	19.940	-13.122	-35.914

Nøgletal

	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	6,5%	17,1%	14,6%	9,6%	7,8%
Afkast af investeret kapital	8,5%	20,7%	18,2%	9,6%	4,7%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	52,3%	57,2%	38,2%	33,6%	32,2%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	494	463	433	422	428

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:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Væsentligste aktiviteter

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

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

Koncernens aktiviteter foregår i selskaber, der hver for sig fungerer som selvstændige resultatcentre med reference til koncernledelsen i moderselskabet. De udenlandske salgsselskaber refererer til ledelsen i A/S Hydrema Distribution, der fungerer som koncernens overordnede salgsselskab. Koncernstrukturen er vist på side 4.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernresultatet udviser et overskud på 28,7 mio. DKK før skat og 22,5 DKK efter skat mod et overskud på 70,3 mio. DKK, hhv. 53,3 mio. DKK i 2018.

Efterspørgslen og salget på det engelske marked er væsentligt reduceret pga. usikkerheden ifm. den uafklarede Brexit-situation i 2019. Dette er den væsentligste årsag til den negative resultatudvikling i beretningsåret. Det danske marked er påvirket af forskydning til 2020 i ordreoptagelsen. De øvrige markeder har udviklet sig tilfredsstillende.

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.

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

Aktiviteten inden for de offentlige investeringer i byudviklingen og infrastruktur har været stigende med et fortsat tilfredsstillende salg af koncernens dumperprogram til følge.

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 884,9 mio. DKK i 2019 mod 974,3 mio. DKK i 2018. 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, som forløber planmæssigt.

Koncernresultatet er negativt påvirket af udviklingen i alle de væsentligste valutakurser. Valutakurstabene - realiserede/urealiserede - udgør 8,4 mio. DKK.

Afskrivningerne udgør 14,8 mio. DKK og vedrører væsentligst ejendomme og produktionsmaskiner.

Balancesummen udgør 679,3 mio. DKK mod 588,9 mio. DKK sidste år.

Varelagre/debitorer udgør 516,9 mio. DKK mod 439,5 mio. DKK sidste år. Lagerstigningen hidrører i væsentligt omfang fra større lagre i produktionsselskaberne som følge af strategiske indkøb af komponenter.

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

Den samlede koncernegenkapital udgør pr. 31.12.19 355,0 mio. DKK.

Med baggrund i ovennævnte udvikling på primært det engelske marked, afviger årets resultat negativt ift. resultatforventningerne ved årets begyndelse.

PRODUKTIONSSELSKABER

A/S Hydrema Produktion har realiseret et overskud før skat på 12,3 mio. DKK i 2019 mod 11,2 mio. DKK i 2018.

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 på niveau med 2018.

Selskabet afsætter sin produktion til A/S Hydrema Distribution.

Hydrema Produktion Weimar GmbH har realiseret et overskud før skat på 2,6 mio. DKK mod 8,5 mio. DKK i 2018. Selskabets primære produkter - dumperne – er produceret i større mængde end sidste år, men med øgede produktionsomkostninger til følge.

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, indkøb, marketing, service, herunder reservedelsforsyninger og garantisager.

Regnskabsårets resultat udviser et overskud før skat på 30,2 mio. DKK. Den positive resultatudvikling skyldes primært et ændret salgs- og markedsmix.

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

Selskabets afsætning af nye maskiner er påvirket af en forskydning i ordreoptagelse mellem indeværende og kommende år. Brugtlagerets sammensætning har udviklet sig tilfredsstillende.

Regnskabsårets resultat udviser et overskud før skat på 1,0 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 overskud før skat på 2,9 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 og Østrig.

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 0,6 mio. DKK.

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

Resultatet er påvirket af en mindre tilbagegang i salget af nye maskiner. MX gravemaskine programmet er blevet positivt modtaget på det svenske marked og er med succes implementeret i jernbane-segmentet. 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 2,0 mio. DKK.

Hydrema (UK) Ltd. Afsætningen på det engelske marked sker dels ved større enkeltordrer til udlejningsfirmaer, dels ved salg til enkeltkunder. Aktiviteten har været kraftigt faldende med baggrund i usikkerheden ifm. Brexit-situationen. Der er introduceret en nyudviklet 7 t dumper på det engelske marked til afløsning af "Site dumperen" med henblik på imødegåelse af større sikkerhedskrav hos kunderne.

Regnskabsårets resultat udviser et overskud før skat på 6,0 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 1,8 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 indgået en aftale med "CAT Allied" om salg af Hydremas 10t. dumper til CAT's udlejningsvirksomheder i USA. Aftalen har medført en betydelig positiv udvikling i salget i 2019.

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

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

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.

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

Koncernens drift og likviditet har i april og maj 2020 været negativt påvirket af spredningen af coronavirus (COVID-19), da mange kunder og leverandører er påvirket heraf. Det er endnu uvist, hvordan det igangværende udbrud af coronavirus vil påvirke omsætningen i 2020, idet koncernens produkter forhandles i mange lande. Ledelsen har påbegyndt en tilpasning af kapaciteten og reduktion af omkostninger samt en undersøgelse af omfanget af relevante støtteordninger. Der udarbejdes korttidsbudgetter med handlingsplaner over produktion, salg og likviditet som anvendes til en stram styring og optimering af koncernens ressourcer.

Sigtbarheden i markedet er for nuværende særdeles begrænset. Dette vanskeliggør fastlæggelse af troværdige forventninger til omsætning og resultat for hele regnskabsåret 2020, som således er præget af en høj grad af usikkerhed.

Videnressourcer

Der investeres betydelige ressourcer i at kompetenceudvikle koncernens medarbejdere på alle niveauer i organisationen. Særligt indenfor udvikling, produktion og service af koncernens produkter.

Særlige risici

Generelle risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor produkterne sælges. Herunder er koncernen i et vist omfang eksponeret for risici i forbindelse med Brexit. 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 væsentligt 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 129,7 mio. DKK mod 88,7 mio. DKK sidste år.

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

Kreditrisici

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

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

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Omkostninger til udvikling af egentlige nye produkter aktiveres og afskrives over 10 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.

Miljø

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 lovkraft 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.

Sociale forhold og medarbejderforhold

En væsentlig del af koncernens produktion er beliggende i Weimar. 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. 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.

Hydrema er medlem af Interforce og dermed erklæret sin positive støtte 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.

Respekt for menneskerettigheder

Koncernens politik er, at alle mennesker skal behandles i overensstemmelse med de internationale menneskerettigheder. Dette gælder både medarbejderne ansat i koncernen samt ansatte hos leverandører og samarbejdspartnere.

Antikorruption og bestikkelse

Koncernen ønsker ikke at medvirke til korruption, bestikkelse, svindel og lignende. Dette kommunikeres også til medarbejderne, ligesom det også forventes at leverandører og samarbejdspartnere har samme tilgang hertil.

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen*Måltal for det øverste ledelsesorgan*

Hydrema har på koncernniveau en målsætning om, at 20% af bestyrelsesmedlemmerne (svarende til en kvinde) i 2021 skal være en kvinde.

Status ved udgangen af 2019 er, at ingen af de generalforsamlingsvalgte medlemmer i Hydrema Holding ApS' bestyrelse er kvinder, idet man endnu ikke har fundet den rette kandidat. Dog er et medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem kvinde.

Politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer

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.

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.

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		
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK	
1	Nettoomsætning	884.864.000	974.263.106	19.210.469	16.268.103
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	99.569.263	9.703.319	0	0
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	4.430.059	4.361.686	0	0
	Andre driftsindtægter	5.888.987	4.989.943	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-647.648.982	-618.216.102	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-63.175.891	-55.922.317	-10.621.038	-8.883.159
	Bruttofortjeneste	283.927.436	319.179.635	8.589.431	7.384.944
2	Personaleomkostninger	-229.679.837	-216.416.851	-13.101.551	-11.880.080
	Resultat før af- og nedskrivninger	54.247.599	102.762.784	-4.512.120	-4.495.136
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægs- aktiver	-14.794.769	-15.067.839	-294.009	-443.794
	Andre driftsomkostninger	-48.312	-26.541	0	0
	Resultat før finansielle poster	39.404.518	87.668.404	-4.806.129	-4.938.930
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	37.728.269	73.778.879
5	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-36.807	-42.990	0	0
6	Andre finansielle indtægter	472.756	1.545.556	3.718.802	6.782.066
7	Andre finansielle omkostninger	-11.273.680	-18.856.252	-17.710.748	-19.001.599
	Resultat før skat	28.566.787	70.314.718	18.930.194	56.620.416
8	Skat af årets resultat	-6.092.373	-17.036.714	3.544.220	-3.342.412
	Årets resultat	22.474.414	53.278.004	22.474.414	53.278.004
9	Resultatdisponering				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	7.526.238	0	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse	0	4.164.420	0	0
10	Immaterielle anlægsaktiver i alt	7.526.238	4.164.420	0	0
	Grunde og bygninger	34.178.718	35.622.095	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	23.307.388	24.583.193	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	39.103.523	17.147.009	1.153.584	1.056.902
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	2.848.807	15.487.853	0	0
11	Materielle anlægsaktiver i alt	99.438.436	92.840.150	1.153.584	1.056.902
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	298.714.260	282.691.002
12	Kapitalandele i associerede virksomheder	788.053	824.935	0	0
13	Andre tilgodehavender	600.000	600.000	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	1.388.053	1.424.935	298.714.260	282.691.002
	Anlægsaktiver i alt	108.352.727	98.429.505	299.867.844	283.747.904
	Råvarer og hjælpematerialer	3.476.544	3.942.019	0	0
	Varer under fremstilling	23.363.405	23.909.313	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	386.404.472	282.085.039	0	0
	Forudbetalinger for varer	1.503.936	1.543.171	0	0
	Varebeholdninger i alt	414.748.357	311.479.542	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	102.110.459	127.975.992	0	5.625
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	285.315.191	233.562.443
	Andre tilgodehavender	9.233.958	9.813.547	6.222.200	15.600.461
14	Periodeafgrænsningsposter	2.709.466	2.537.882	49.922	42.484
	Tilgodehavender i alt	114.053.883	140.327.421	291.587.313	249.211.013
	Likvide beholdninger	42.144.375	38.687.219	15.493.225	947.830
	Omsætningsaktiver i alt	570.946.615	490.494.182	307.080.538	250.158.843
	Aktiver i alt	679.299.342	588.923.687	606.948.382	533.906.747

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
PASSIVER					
Note					
15	Selskabskapital	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000
	Overført resultat	343.564.446	322.745.587	343.564.446	322.745.587
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.400.000	4.000.000	1.400.000	4.000.000
	Egenkapital i alt	354.964.446	336.745.587	354.964.446	336.745.587
16	Hensættelser til udskudt skat	8.612.855	9.394.042	13.443.000	16.358.000
17	Andre hensatte forpligtelser	7.991.918	9.645.459	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	16.604.773	19.039.501	13.443.000	16.358.000
18	Gæld til kreditinstitutter	38.195.064	0	0	0
18	Leasingforpligtelser	9.873.798	11.506.319	52.066	75.248
18	Gæld til associerede virksomheder	1.000.000	1.000.000	0	0
18	Anden gæld	8.133.943	0	3.878.415	0
18	Periodeafgrænsningsposter	2.756.865	0	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	59.959.670	12.506.319	3.930.481	75.248
18	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11.112.612	5.205.445	1.809.090	560.523
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	102.988.171	110.676.654	97.655.208	48.888.402
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	47.885.107	39.788.192	1.306.606	1.515.060
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	86.795.777	116.454.277
	Selskabsskat	1.542.794	9.016.219	1.062.693	8.219.412
	Anden gæld	81.081.144	49.181.147	45.981.081	5.090.238
19	Periodeafgrænsningsposter	3.160.625	6.764.623	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	247.770.453	220.632.280	234.610.455	180.727.912
	Gældsforpligtelser i alt	307.730.123	233.138.599	238.540.936	180.803.160
	Passiver i alt	679.299.342	588.923.687	606.948.382	533.906.747
20	Afledte finansielle instrumenter				
21	Eventualforpligtelser				
22	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
23	Nærtstående parter				

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regn- skabsåret
Koncern:			
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18			
Saldo pr. 01.01.18	10.000.000	230.379.509	1.750.000
Nettoeffekt ved spaltning og virksomhedssalg	0	43.169.695	0
Korrigeret saldo pr. 01.01.18	10.000.000	273.549.204	1.750.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-762.031	0
Betalt udbytte	0	0	-1.750.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	680.410	0
Forslag til resultatdisponering	0	49.278.004	4.000.000
Saldo pr. 31.12.18	10.000.000	322.745.587	4.000.000
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19			
Saldo pr. 01.01.19	10.000.000	322.745.587	4.000.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	1.181.260	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	-1.436.815	0
Betalt udbytte	0	0	-4.000.000
Forslag til resultatdisponering	0	21.074.414	1.400.000
Saldo pr. 31.12.19	10.000.000	343.564.446	1.400.000

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret
Modervirksomhed:			
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18			
Saldo pr. 01.01.18	10.000.000	273.549.204	1.750.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-762.031	0
Betalt udbytte	0	0	-1.750.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	680.410	0
Forslag til resultatdisponering	0	49.278.004	4.000.000
Saldo pr. 31.12.18	10.000.000	322.745.587	4.000.000
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19			
Saldo pr. 01.01.19	10.000.000	322.745.587	4.000.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	1.181.260	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	-1.626.953	0
Betalt udbytte	0	0	-4.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	190.138	0
Forslag til resultatdisponering	0	21.074.414	1.400.000
Saldo pr. 31.12.19	10.000.000	343.564.446	1.400.000

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat	22.474.414	53.278.004
24 Reguleringer	13.801.258	32.257.589
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-99.263.702	-5.292.966
Tilgodehavender	26.982.538	-21.136.411
Leverandører af varer og tjenesteydelser	8.096.915	766.195
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	41.100.891	-27.379.563
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	13.192.314	32.492.848
Betalt selskabsskat	-14.032.323	-5.407.077
Pengestrømme fra driften	-840.009	27.085.771
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-3.616.604	-3.746.779
Køb af materielle anlægsaktiver	-20.336.678	-20.679.478
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	196.398.354
Pengestrømme fra investeringer	-23.953.282	171.972.097
Betalt udbytte	-4.000.000	-1.750.000
Afdrag på gæld til associerede virksomheder	0	-147.871.741
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	39.938.930	4.165.238
Pengestrømme fra finansiering	35.938.930	-145.456.503
Årets samlede pengestrømme	11.145.639	53.601.365
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	38.687.219	34.442.489
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	0	10.759.733
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-110.676.654	-170.793.022
Likvide beholdninger ved årets slutning	-60.843.796	-71.989.435
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	42.144.375	38.687.219
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-102.988.171	-110.676.654
I alt	-60.843.796	-71.989.435

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
	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	672.425.000	732.223.000	0	0
Brugte maskiner	80.223.000	98.370.000	0	0
Reserve dele m.v.	132.216.000	143.670.106	0	0
Honorarer	0	0	19.210.469	16.268.103
I alt	884.864.000	974.263.106	19.210.469	16.268.103

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Skandinavien	442.704.000	549.011.000	12.640.056	10.607.440
Europa, øvrig	241.422.000	271.669.000	5.905.884	5.074.752
Verden, øvrig	200.738.000	153.583.106	664.529	585.911
I alt	884.864.000	974.263.106	19.210.469	16.268.103

2. Personaleomkostninger

Lønninger	193.871.716	187.566.426	9.957.110	10.744.592
Pensioner	11.162.717	9.815.634	582.839	526.318
Andre omkostninger til social sikring	17.238.599	14.467.717	46.746	44.631
Andre personaleomkostninger	7.406.805	4.567.074	2.514.856	564.539
I alt	229.679.837	216.416.851	13.101.551	11.880.080

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	494	463	17	14
--	-----	-----	----	----

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	2.354.196	2.747.235	2.354.196	2.747.235
--------------------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK

3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	788.000	1.220.000	0	0
Skatterådgivning	185.000	220.500	0	0
Andre ydelser	458.500	652.500	0	0
I alt	1.431.500	2.093.000	0	0

4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	37.728.269	73.778.879
I alt	0	0	37.728.269	73.778.879

5. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	-36.807	-42.990	0	0
I alt	-36.807	-42.990	0	0

6. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	3.688.973	5.610.028
Øvrige finansielle indtægter	472.756	1.545.556	29.829	1.172.038
I alt	472.756	1.545.556	3.718.802	6.782.066

7. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	971.171	4.463.446
Øvrige finansielle omkostninger i alt	11.273.680	18.856.252	16.739.577	14.538.153
I alt	11.273.680	18.856.252	17.710.748	19.001.599

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK

8. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	6.852.785	12.232.087	-565.506	227.754
Årets regulering af udskudt skat	-759.636	5.067.126	-2.915.000	3.354.000
Regulering af skat fra tidligere år	-776	-262.499	-63.714	-239.342
I alt	6.092.373	17.036.714	-3.544.220	3.342.412

9. Resultatdisponering

Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.400.000	4.000.000	1.400.000	4.000.000
Overført resultat	21.074.414	49.278.004	21.074.414	49.278.004
I alt	22.474.414	53.278.004	22.474.414	53.278.004

10. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Færdiggjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter under udførelse
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.19	0	4.164.420
Tilgang i året	8.112	3.616.604
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	7.855.453	-7.781.024
Kostpris pr. 31.12.19	7.863.565	0
Afskrivninger i året	-269.564	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	-67.763	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-337.327	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	7.526.238	0

Aktiverede udviklingsomkostninger vedrører udvikling af ny dumpermodel, som er sat i produktion i 2019.

11. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Koncern:				
Kostpris pr. 01.01.19	77.864.875	108.501.785	62.696.461	15.487.853
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	410.805	14.717	135.417	459
Tilgang i året	0	4.695.150	9.794.306	6.833.991
Afgang i året	0	-6.760.973	-5.716.640	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	1.355.414	20.815.577	-19.473.496
Kostpris pr. 31.12.19	78.275.680	107.806.093	87.725.121	2.848.807
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-42.242.780	-83.918.592	-45.549.452	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	4.163	-14.072	-92.388	0
Afskrivninger i året	-1.858.345	-5.880.460	-6.786.400	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	6.760.973	5.072.338	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	-1.446.554	-1.265.696	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-44.096.962	-84.498.705	-48.621.598	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	34.178.718	23.307.388	39.103.523	2.848.807
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.19	0	9.968.798	19.198.083	0
Modervirksomhed:				
Kostpris pr. 01.01.19	0	0	11.761.863	0
Tilgang i året	0	0	390.688	0
Afgang i året	0	0	-7.590.621	0
Kostpris pr. 31.12.19	0	0	4.561.930	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	0	0	-10.704.961	0
Afskrivninger i året	0	0	-294.009	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	7.590.624	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	0	0	-3.408.346	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	0	0	1.153.584	0
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.19	0	0	541.461	0

12. Kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.19	0	1.000.000
Kostpris pr. 31.12.19	0	1.000.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	0	-175.065
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-75
Årets resultat fra kapitalandele	0	-36.807
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	0	-211.947
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	0	788.053
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.19	692.669.146	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	1.181.260	0
Kostpris pr. 31.12.19	693.850.406	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-409.978.144	0
Årets resultat fra kapitalandele	51.429.860	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-25.000.000	0
Forskydning i interne avancer på varebeholdninger	-11.778.000	0
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele	190.138	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-395.136.146	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	298.714.260	0

12. Kapitalandele - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
A/S Hydrema Produktion, Rebild	100%	46.654.130	9.562.634	46.654.130
Hydrema Produktion Weimar GmbH, Weimar	100%	52.980.611	2.542.815	52.980.611
A/S Hydrema Distribution, Rebild	100%	56.550.093	23.505.566	56.550.093
A/S Hydrema Danmark, Rebild	100%	33.548.288	774.056	33.548.288
A/S Hydrema Export, Rebild	100%	19.433.052	2.263.873	19.433.052
Hydrema Baumashinen GmbH, Weimar, Weimar	100%	24.015.221	571.879	24.015.221
Hydrema AB, Sverige, Sverige	100%	36.994.000	2.024.094	36.994.000
A/S Hydrema Norge, Norge	100%	18.900.976	1.369.903	18.900.976
Hydrema (UK) Ltd. England, England	100%	21.173.905	4.853.608	21.173.905
Hydrema France S.A.R.L., Frankrig, Frankrig	100%	6.471.023	698.696	6.471.023
Hydrema U.S., Inc., USA	100%	19.276.961	3.262.734	19.276.961
Associerede virksomheder:				
K/S Hydrovind VIII, Rebild	25%	3.152.184	-147.237	788.053

13. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Andre tilgodehaver
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.19	600.000
Kostpris pr. 31.12.19	600.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK

14. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte omkostninger	2.709.466	2.537.882	49.922	42.484
I alt	2.709.466	2.537.882	49.922	42.484

15. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

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

Selskabskapitalen er fuldt indbetalt på balancedagen.

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK

16. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.19	9.394.042	-9.087.317	16.358.000	13.004.000
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed	0	13.405.000	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-781.187	5.076.359	-2.915.000	3.354.000
Udskudt skat pr. 31.12.19	8.612.855	9.394.042	13.443.000	16.358.000

17. Andre hensatte forpligtelser

Beløb i DKK	Garantiforpligtelser
Koncern:	
Forpligtelser pr. 01.01.19	9.645.459
Anvendt i året	-9.645.459
Hensat i året	7.991.918
Forpligtelser pr. 31.12.19	7.991.918

	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:				
Kortfristede forpligtelser	7.991.918	9.645.459	0	0
I alt	7.991.918	9.645.459	0	0

18. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.19	Gæld i alt 31.12.18
Koncern:				
Gæld til øvrige kreditinstitutter	2.938.080	26.444.000	41.133.144	462.679
Leasingforpligtelser	5.643.752	0	15.517.550	16.249.085
Gæld til associerede virksomheder	0	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Anden gæld	1.307.734	7.606	9.441.677	0
Periodeafgrænsningsposter	1.223.046	0	3.979.911	0
I alt	11.112.612	27.451.606	71.072.282	17.711.764

Modervirksomhed:

Leasingforpligtelser	501.356	0	553.422	635.771
Anden gæld	1.307.734	7.606	5.186.149	0
I alt	1.809.090	7.606	5.739.571	635.771

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalinger vedrørende indgåede serviceaftaler.

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
19. Periodeafgrænsningsposter				
Andre periodeafgrænsningsposter	3.160.625	6.764.623	0	0
I alt	3.160.625	6.764.623	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 afdekke renterisikoen på variabelt forrentede kreditter.

Ved udgangen af 2019 er indgået FX swaps for t.EUR 32.339 med køb af valuta i SEK og NOK for en periode på op til 3 måneder samt FX forwards for t.EUR 15.079 med salg af valuta i GBP. USD, SEK og NOK. Dagsværdien udgør pr. 31.12.19 t.DKK -2.508. Der indgås kun valutaterminskontrakter med modparter (danske pengeinstitutter), som har en god kreditrating fra et anerkendt kreditratingbureau.

Koncernen har indgået en renteswap med en hovedstol på EUR 4 mio. og en restløbetid på 1 år til udløb den 31.12.20. Renteswappen er indregnet til dagsværdi, som på balancedagen udgør t.DKK -1.387. Renteswappen er indgået med et dansk pengeinstitut som modpart.

Værdireguleringer af sikringstransaktioner, der sikrer forventede fremtidige pengestrømme indregnes midlertidigt på egenkapitalen og dermed ikke løbende i resultatopgørelsen. Årets værdireguleringer udgør t.DKK 1.627 efter skat. Ved indregning af det sikrede tilbageføres de værdireguleringer, der er indregnet på egenkapitalen, og indregnes i stedet i resultatopgørelsen eller i balancen sammen med det sikrede.

21. Eventualforpligtelser

Koncern:

Koncernen har indgået huslejeaftaler med en opsigelsesperiode på op til 12 måneder, dog kan 3 aftaler tidligst opsiges henholdsvis pr. 01.01.23, 01.07.23 og 01.01.24. Huslejeforpligtelse er opgjort til t.DKK 13.944.

Modervirksomhed:

Selskabet har indgået huslejeaftale med en opsigelsesperiode på 12 måneder. Huslejeforpligtelsen er opgjort til t.DKK 484.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til Nordea Bank. Der er desuden etableret krydshæftelse mellem de danske datterselskaber.

22. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Til sikkerhed for mellemværende med Nordea Bank er der deponeret skadesløsbrev nom. t.DKK 35.000 med sikkerhed i driftsmidler og goodwill i Støvring.

Til sikkerhed for mellemværende med Nordea Bank, Finland er der deponeret ejerpantebrev t.DKK 6.263, der giver pant i ejendommen i Fehrbellin og ejerpantebrev på t.DKK 45.830, der giver pant i fabriksbygninger i Weimar samt enkelte produktionsmaskiner.

Til sikkerhed for mellemværende med Nordea Bank, Sverige er deponeret ejerpantebrev t.DKK 5.939, der giver pant i ejendommen i Växjö, samt stillet virksomhedspant på t.DKK 3.864, der giver pant i koncernens varelager, driftsmidler og debitorer i Sverige.

Modervirksomhed:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

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	
	2019	2018
	DKK	DKK

24. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Andre driftsindtægter	-342.460	-231.435
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	14.794.769	15.067.839
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	36.807	42.990
Skat af årets resultat	6.092.373	17.036.714
Øvrige reguleringer	-6.780.231	341.481
I alt	13.801.258	32.257.589

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.

KONCERNREGSKAB

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
Færdiggjorte udviklingsprojekter	10	0
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 ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

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 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 concernforbundne 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***Færdiggjorte udviklingsprojekter og 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 -

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

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, indretning af lejede lokaler, 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.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

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

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

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.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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.

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, omstruktureringer m.v. 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 til nettorealisationsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1 – 5 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.