

HMF Group A/S

Oddervej 200
8270 Højbjerg
CVR-nr. 33639317

Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 27.03.2020

Dirigent

Navn: Kim Buchwald

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2019	15
Koncernens balance pr. 31.12.2019	16
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019	18
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019	19
Koncernens noter	20
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019	26
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019	27
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019	29
Modervirksomhedens noter	30
Anvendt regnskabspraksis	36

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

HMF Group A/S
Oddervej 200
8270 Højbjerg

CVR-nr.: 33639317
Hjemsted: Aarhus
Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

Telefon: 86270800
Hjemmeside: www.hmf.dk
E-mail: info@hmf.dk

Bestyrelse

Kim Buchwald, formand
Søren Bjerregaard Madsen
Steen Lindebjerg Tønnes
Thomas Rosenkilde Anderson
Jens-Ove Bøgholm, medarbejdervalgt
Carsten Broch Jensen, medarbejdervalgt

Direktion

Brian Stage, administrerede direktør
Peter Kaaberbøl, økonomidirektør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 for HMF Group A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Højbjerg, den 27.03.2020

Direktion

Brian Stage
administrerede direktør

Peter Kaaberbøl
økonomidirektør

Bestyrelse

Kim Buchwald
formand

Søren Bjerregaard Madsen

Steen Lindebjerg Tønnes

Thomas Rosenkilde Anderson

Jens-Ove Bøgholm
medarbejdervalgt

Carsten Broch Jensen
medarbejdervalgt

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i HMF Group A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HMF Group A/S for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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 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 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. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.
- 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 bl.a. 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Aarhus, den 27.03.2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Michael Bach
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne19691

Søren Lassen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne18520

Ledelsesberetning

	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	1.050.956	973.729	1.019.136	872.698	775.298
Bruttoresultat	146.967	135.818	181.534	166.846	141.845
Driftsresultat	44.308	47.452	95.649	79.915	60.367
Resultat af finansielle poster	41	(699)	(3.804)	(6.227)	(8.542)
Årets resultat	34.391	36.174	71.838	58.433	39.009
Samlede aktiver	604.764	543.290	521.850	423.330	343.013
Egenkapital	296.175	284.360	291.523	220.386	93.806
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	14,0	13,9	17,8	19,1	18,3
Nettomargin (%)	3,3	3,7	7,0	6,7	5,0
Egenkapitalens forrentning (%)	11,8	12,6	28,1	54,8	52,7
Soliditetsgrad (%)	49,0	52,3	55,9	52,1	27,3

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens aktivitet er udvikling, produktion, service og international markedsføring af lastbilmonterede kraner samt kraner til vindturbiner.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet for 2019 er et overskud på 34.391 t.kr. Resultatet er højere end forventet og tilfredsstillende.

Resultatet for 2019 skal ses i lyset af 2 væsentlige begivenheder. For det første fortsatte udfordringerne med leverancer af underkomponenter, der ramte kranproducenterne i 2018, som forventet ind i 2019. Situationen blev normaliseret i 2. halvår 2019. For det andet gennemførte selskabet implementering af et nyt forretningsystem, som påvirkede både forretningsprocesser og beslutningsgrundlag i 2. halvår.

Forventet udvikling

Koncernens aktuelle forventning for 2020 er en omsætning i niveauet 800 mio.kr. og et resultat før skat på ÷2 mio.kr.

Ved indgangen af 2020 forventer selskabet ringere markedsvilkår, med større konjunkturbestemt usikkerhed. Hertil kommer udbruddet og spredningen af COVID-19, som forventes at få betydning for efterspørgslen på alle væsentlige markeder. I ovenstående forventning er indarbejdet koncernens for nærværende bedste skøn over effekten heraf i form af en samlet omsætningsreduktion på 17% i forhold til de oprindelige forventninger.

På grund af usikkerheden om tidshorizonten for, hvornår koncernens omsætning vil blive normaliseret, og hvordan koncernens omsætning og omkostninger vil blive påvirket indtil da, er ovenstående forventning dermed behæftet med betydelig usikkerhed.

Koncernen har på tidspunktet for regnskabsafleggelsen iværksat initiativer vedrørende tilpasning af kapaciteten og vil agere mere forsigtigt i forhold til langsigtede investeringer i kapacitet, produkter og ledelsesressourcer.

Særlige risici

Den forøgede særlige risiko som følge af COVID-19 er indeholdt i ovenstående, og de tilbageværende risici afviger derfor ikke fra en mere normaliseret situation.

Forretningsmæssige risici

Virksomheden er i nogen grad eksponeret for risici i forbindelse med Storbritanniens udtræden af EU. Herudover er der ikke knyttet særlige risici til enkelte markeder.

Valutarisici

Valutarisici på koncernens balance omfatter hovedsageligt nettofordringer i EUR, NOK, USD og GBP. Bortset fra GBP anses risici herpå ikke for usædvanlige. Koncernen anvender sjældent sikringsinstrumenter.

Renterisici

Ledelsesberetning

Koncernens primære kreditrisiko knytter sig hovedsageligt til den driftskredit, som HMF Group A/S har fået stillet til rådighed i et pengeinstitut med et maksimum på 125 mio.kr. Renten er fastsat på markedsvilkår på kortfristet basis.

Kreditrisici

Koncernens primære kreditrisiko knytter sig til tilgodehavender fra salg, som er fordelt på et større antal kunder. Der er ingen særlige risici herpå.

Likviditet

En kraftig opbremsning vil muligvis kunne udgøre en likviditetsrisiko.

Videnressourcer

De væsentligste videnressourcer knytter sig til en betydelig kompetence indenfor udvikling, produktion og service af koncernens produkter samt gennemførelse af særlige projekter.

Koncernforhold

Koncernen omfatter ud over HMF Group A/S datterselskaber i Tyskland og England, der samlet set bidrager med et underskud på 857 t.kr. før indregning af ændring af urealiseret intern fortjeneste på varebeholdninger.

Redegørelse for samfundsansvar

Hos HMF Group A/S tager vi etik og integritet alvorligt. Vores pay off er "POWER TO LIFT", og det gælder vores produkter såvel som vores måde at drive virksomheden på. Vi har derfor også fokus på at skabe en bæredygtig arbejdsplads, hvor vi igennem handlinger og adfærd til stadighed prioriterer at bidrage positivt til FN's verdensmål for bæredygtig udvikling. Højbjerg Maskinfabrik Koncernen er ejet af Bundgaard Fonden, hvis sekundære formål er at bidrage med beløb til indkøb af hospitalsudstyr, der ikke eller kun vanskeligt gennem bevillinger kan fremskaffes til hospitaler, klinikker og lignende med beliggenhed i Aarhus kommune. Vi ønsker med andre ord at bidrage til at løfte, hvor vi kan.

HMF Group A/S er en international koncern med danske rødder, der udvikler, producerer og markedsfører højteknologiske lastbilmonterede kraner samt kraner til vindturbiner.

Kranerne markedsføres fortrinsvist på Europæiske markeder samt i USA og Australien via eksterne distributører. I Danmark, Norge, Tyskland og Storbritannien varetager HMF selv distributionen. På disse markeder udfører HMF delvist og i varierende omfang både opbygning (dvs. ændringer på lastvogn for kran), montering af kran samt efterfølgende service, reparation og reservedelssalg.

Vigtige ressourcer:

- Finansiell kapital
- Menneskelige ressourcer
- Partnerskaber og leverandører
- Råvarer

Kerneaktiviteter:

- Udvikling og konstruktion
- Produktion og opbygning
- Salg og service

Værdiskabelse:

- Vi opfylder kundernes behov for kvalitetskraner, der samtidig bidrager med høj sikkerhed for kranføreren og omgivelserne.
- Vi bidrager med at tage hånd om samfundsmæssige udfordringer.
- Vi skaber en god og sikker arbejdsplads for vores medarbejdere.

Ledelsesberetning

Særlige risici

HMF anvender stort set alene europæiske leverandører, som er underlagt samme regler og kultur for miljø, menneskerettigheder mv. som HMF. Den største risiko for HMF er derfor forholdene hos leverandørernes eventuelle underleverandører. HMF skal holde sig konkurrencedygtige, og en større geografisk spredning blandt leverandørerne vil udgøre en større risiko end nu.

Kranens løfteevne i forhold til egenvægt, levetid og reparationsmulighed har stor betydning for kranens miljøbelastning. Vores produkter har fokus på lav egenvægt, korte indbygningsmål og lang produkt levetid og har en positiv indflydelse på transportbranchen i forhold til råvareanvendelse samt at reducere brændstofforbrug for køretøjer og mindre transport på vejene.

Vi tilstræber ordentlighed og transparens i alt, hvad vi gør, og arbejder for en kultur præget af respekt og tillid til hinanden og det omkringliggende samfund. Vi er således også opmærksomme på eventuelle risici forbundet med korrupsion og bestikkelse, hvis vi f.eks. skulle blive opfordret til at anvende ulovlige midler for at opnå en fordel.









Der stilles store krav til sikker anvendelse af løfteudstyr. HMF Group udvikler og producerer i henhold til højeste europæiske sikkerhedsstandarder (EN12999). Til at understøtte dette, har HMF Group udviklet sit eget sikkerhedssystem, EVS®, som yder beskyttelse af bruger og omgivelser.

Medarbejderne er virksomhedens vigtigste ressource. Der afholdes løbende tilfredshedsanalyser, og virksomheden arbejder aktivt omkring at fastholde og udbygge et positivt omdømme, hvilket hjælper til at tiltrække og fastholde medarbejdere med de rette kompetencer. Ligeledes er medarbejderudvikling en naturlig del af vores hverdag.

Resultater og mål

HMF har gennem sit virke indflydelse på kunder, medarbejdere, leverandører samt miljøet. Denne indflydelse ønsker vi at anvende til proaktivt at bidrage positivt til løsning af de problemstillinger, der er identificeret i FN's verdensmål for bæredygtig udvikling. Vores strategiske prioriteter for at bidrage positivt til samfundet kan inddeles i følgende hovedområder: "Klima og miljø" samt "Forretningsetik og socialt ansvar". Nedenfor ses vores CSR-målsætninger, og på de efterfølgende sider beskrives, hvordan vi i praksis arbejder med initiativerne, og hvordan vi imødegår risici vedrørende samfundsansvar.

Ledelsesberetning

Tema	Beskrivelse	Målepunkt	Mål i 2021	2019	Verdensmål
Klima og miljø	Øge andelen af el der nedbringer udledningen af CO2 eller kommer fra vedvarende energikilder som vind, sol og vand	Andel af det samlede forbrug i procent	10%	0%	
	Energieffektivitet - el	Omsætning/KWh	140 DKK	178 DKK	
	Fokus på genanvendelse for at minimere affald og ressourceforbrug	Indføre 4 nye sorteringer af restaffald	4 nye	0 nye	
Forretningsetik og socialt ansvar	Sikkerhed på arbejdspladsen (Alle medarbejdere)	Ulykker med fravær pr. mio. arbejdstimer (LTIF)	LTIF < 10	LTIF 15,0	
	Attraktiv arbejdsplads	Overordnet tilfredshed	Index 74	Index 70	
		Vurdering af ledelseskvalitet (Jf. engagement undersøgelse)	Index 73	Index 69	
	Mangfoldig arbejdsstyrke med lige muligheder for alle	Kvinder i ledelse ift. HMF's medarbejdersammensætning	Andel af ledere ≥ andel af medarbejdere.	9,8% > 7,87% af medarbejderne	5 LIJESTILLING MELLER KØNNENE 
		Kvinder i bestyrelsen	25% af generalforsamlingsvalgte medlemmer	0% kvinder	
	Fremme faglig udvikling og bidrage til udvikling af næste generation	Antal lærlinge og elever	25 forløb	18 forløb	4 KVALITETS-UDDANNELSE 
Antal praktikanter		10 forløb	7 forløb		
Tilfredshed med læring og udvikling		Index 72	Index 72		
Menneskerettigheder og antikorrupcion	Fastansættelse af nyuddannede (< 1 år efter afsluttet uddannelse)	18% nyuddannede	13,6% nyuddannede	16 FRIhed, RETTIGHEDER OG STÆRKE INSTITUTIONER 	
	Leverandører agerer i strid med FN's standarder for menneskerettigheder	0 sager	0 sager		
	Antal interne korrupsionssager	0 sager	0 sager		

Klima og miljø

Vi betragter miljøansvarlig adfærd som en af forudsætningerne for fremtidig forretningsmæssig succes. Vi udvikler til stadighed vores produkter og processer, så vi minimerer belastningen af miljøet sideløbende med, at vi konstant udvikler og forbedrer det interne arbejdsmiljø.

Ledelsesberetning

HMF's produkter er udviklet med fokus på at understøtte lang levetid. Både i form af høj produktkvalitet via vores prioritering af processer, der understøtter den løbende vedligeholdelse, høj tilgængelighed for reparation, ændringer og reservedele.

Vi vil til stadighed være på forkant med gældende miljøkrav og ønsker løbende at mindske HMF's påvirkning af miljø og klima. Vi arbejder på en række områder for at mindske påvirkningen. Blandt andet prioriterer vi energi- og miljøforbedringer højt, når der investeres i nyt udstyr. Vi har fokus på løbende at erstatte farlige stoffer med mindre farlige, undgå unødigt spild, sikre sikker håndtering af affald samt genanvende affald, hvor det er muligt.

Ved udvælgelse og evaluering af leverandører stiller vi krav om dokumentation for, at de lokale miljøkrav efterleves.

Energieffektivitet

Der er et stort potentiale i at have fokus på at forbedre energieffektiviteten både i form af reducerede omkostninger og reduktion af CO2 udledning. Også i 2019 har vi skiftet fra konventionel belysning til LED belysning flere steder, og i 2019 har vi opnået en omsætning pr. forbrugt kWh på 178 kr. mod 136 kr. i 2018. Målet for 2021 er 140 kr., men målsætningen forventes at blive hævet i løbet af 2020.

Der vil fortsat være fokus på at identificere områder, hvor el-forbruget kan optimeres og på lidt længere sigt også energiforbrug til opvarmning og processer.

Genanvendelse

Vi har fokus på at reducere vores ressourceforbrug. I 2019 har vi forsat arbejdet med at øge genanvendelse og mindske skrotning i fabrikker, og med at indføre yderligere sortering med henblik på øget genanvendelse. Vi forventer at have gennemført 4 nye sorteringer allerede i 2020.

Forretningsetik & socialt ansvar

Sikkerhed på arbejdspladsen

Vi prioriterer vores medarbejderes sikkerhed højt og har et ansvar for at sikre og fremme et arbejdsmiljø kendetegnet ved høj sikkerhed i vores processer og kultur. Vores daglige arbejdsopgaver og aktiviteter planlægges og tilrettelægges, så medarbejdernes sundhed og sikkerhed sikres bedst muligt.

Fra 2018 til 2019 er der sket et fald i LTIF, ulykker med fravær pr. mio. arbejdstimer, fra 23,9 til 14,9. Resultatet i 2019 ligger 3,5 over den gennemsnitlige LTIF for Jern- og Metalindustrien. Gennemsnittet for industrien er 11,4. HMF's målsætning er at performe bedre end gennemsnittet for industrien, og vi arbejder løbende på at reducere LTIF frem mod et mål på maksimalt 50% af gennemsnittet for industrien. For 2021 er målet nedsat fra 20 til maksimalt 10, og der måles fremover på samtlige medarbejdere, hvor det tidligere alene var medarbejdere i produktion.

Vi vil være på forkant med ændringer i lovgivningen indenfor arbejdsmiljø og sikkerhed. Arbejdsmiljø og sikkerhed indgår som væsentlige elementer, når der foretages investeringer og ændringer i arbejdsprocedurer.

Ledelsesberetning

Sikkerhedsarbejdet er fast forankret i sikkerhedsorganisation, der har tæt dialog med eksterne samarbejdspartnere. Der arbejdes løbende med handlingsplaner fra gennemførte arbejdspladsvurderinger.

I udviklingen af HMF's kraner har vi ligeledes fokus på at skabe høj sikkerhed for vores kunder. I 2019 har vi fortsat arbejdet med udviklingen af en ny, avanceret sensorteknologi, hvor kranens bevægelser, vinkler og positioner registreres og indarbejdes i RCL-sikkerhedssystemet, så både arbejdsområde og stabilitets-sikkerhed øges markant. Sikkerhed vil fortsat være en væsentlig prioritet i 2020, og en opdateret styring med højere kapacitet, vil medføre en stærkt forbedret grundlag for nye egenskaber i EVS-stabilitetssikringssystemet og forebyggende tiltag.

Attraktiv arbejdsplads

Vi ønsker at være en attraktiv arbejdsplads, og i 3. kvartal 2019 gennemførte vi for anden gang en engagementsundersøgelse - HMF Voice.

I HMF Voice 2019 opnåede vi en svarprocent på 82%, hvilket er en anelse lavere end i 2018. Den samlede arbejdsglæde i 2019 er opgjort til indeks 70. Hvilket er uændret sammenlignet med resultatet fra 2018. Under det uændrede resultat ses variation på tværs af funktionsområder. Størstedelen af HMF-afdelinger, udover Produktion Oddervej, har en stigning i arbejdsglæden. I 2020 vil fokus være på at fastholde den positive udvikling i disse funktioner suppleret med en række nye initiativer målrettet at styrke arbejdsglæden i HMF's produktion.

Vi har en ambition om på sigt at ligge "Top In Class" på engagement. En "Top In Class" placering kræver en score på mindst indeks 77. Dette resultat betyder, at HMF ligger blandt top-25% af alle de deltagende virksomheder.

For at styrke engagementet i HMF er det besluttet at fokusere på styrkelse af den daglige ledelse samt forbedre samarbejdet på tværs. Disse områder vil der fortsat blive arbejdet med i 2020. Der vil blandt andet i 1. halvår blive gennemført et uddannelsesforløb for cirka 300 medarbejdere indenfor HMF's produktion.

For at styrke den daglige ledelse er der i 2019 gennemført målrettet træning for alle ledere i HMF. Formålet med træningen er at skabe fokus på, hvad HMF ser som god ledelse samt styrke lederens evne til at udfylde rollen. Der er i den forbindelse udarbejdet et HMF ledelsesframework, som sammenfatter disse forventninger.

Initiativet fortsætter i 2020, hvor der arbejdes videre med udviklingsplaner og mindre træningssessioner, der skal styrke lederen i at varetage ledelsesopgaven som ønsket. Målet er, at medarbejdernes vurdering af ledelseskvalitet, skal ændres fra et fald til 69 til en stigning i 2020 samt til 73 i 2021. Derudover har vi fokus på at reducere antallet af "røde" ledere (ledere med rød rating). Fra 2018 til 2019 er antallet reduceret med 30%, hvilket er et vigtigt skridt i retning af indfrielse af målsætning om at reducere antallet af "røde" ledere fra 2018 til 2021 med 50%.

Ledelsesberetning

Mangfoldig arbejdsstyrke

HMF ønsker at bidrage til integration og accept af forskellighed ved at skabe en rummelig arbejdsplads med respekt for den enkelte, og hvor der samtidig tages et samfundsmæssigt ansvar for at skabe en meningsfuld hverdag for mennesker med specielle behov. HMF anerkender vigtigheden af, at vi behandler alle med værdighed og respekt og uden direkte eller indirekte at forskelsbehandle på grund af race, etnisk oprindelse, hudfarve, køn, sprog, religion, politisk overbevisning, alder, nationalitet, seksuel orientering, herkomst, graviditet, ægteskabelig status, sundhedstilstand, medlemskab af fagforening eller psykisk eller fysisk handicap, etc.

Fremme faglig udvikling

HMF har mange dygtige medarbejdere, som har været i virksomheden i mange år. For at imødekomme fremtidige udfordringer med generationsskifte samt tage ansvar for at bidrage til antallet af faglærte i Danmark, har HMF fokus på at bidrage til uddannelse af nye faglærte.

Vi har desuden fokus på at bygge bro mellem uddannelsesinstitutionerne og arbejdsmarkedet. Via praktikforløb, ansættelse af studentermedhjælpere og indgåelse i samarbejde med jobcenteret påtager vi os et ansvar for at hjælpe de unge mennesker, der skal fra uddannelsesverdenen og ud i deres første job. Vi har en målsætning om at fastholde en høj andel af nyuddannede, når vi ansætter nye funktionærer. Dette initiativ bidrager desuden til en mere balanceret alderssammensætning i HMF, som vil styrke diversiteten i virksomheden samt styrke vores evne til at tiltrække yngre, nyuddannede medarbejdere i fremtiden.

I HMF har der i 2019 været tilknyttet 18 lærlinge og elever, 7 praktikanter og 5 studentermedhjælpere. Det er en stigning på 15% sammenholdt med antallet i 2018. I 2021 er målet at øge antallet af uddannelsesforløb med 25% i forhold til 2018.

Menneskerettigheder og anti-korruption

HMF ønsker at fremme god forretningsadfærd. Vi respekterer og støtter menneskerettigheder og har nul tolerance overfor korruption, bestikkelse og anden upassende forretningsadfærd. Medarbejdere og forretningspartnere kan når som helst indmelde bekymringer om dette til den øverste ledelse. Vi stiller ligeledes krav om, at vores leverandører skal efterleve FN's internationale standarder for menneske- og arbejdsrettigheder. Disse forhold indgår som et naturligt led i vores løbende leverandørvurdering.

HMF accepterer ikke korruption og bestikkelse. Vi anerkender dog, at begrænsede og rimelige gaver kan anvendes til at vedligeholde et forretningsforhold, men vi er meget opmærksomme på, at små erkendtligheder aldrig må kunne påvirke beslutningsprocessen. Vi er i vores daglige dialog med både medarbejdere, kunder og leverandører opmærksomme på anti-korruption og bestikkelse.

Ledelsesberetning

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

HMF har et ønske om at øge andelen af det underrepræsenterede køn (kvinder) i organisationen og dermed også forbedre rekrutteringsgrundlaget til lederpositioner i virksomheden. I 2018 udgjorde kvinder 5,4% af HMF's ansatte. I 2019 er det lykkedes at øge andelen til 7,9% kvinder i HMF. Det er en meget positiv udvikling især taget i betragtning, at HMF er i en industri, hvor mænd er overrepræsenterede og typisk udgør ca. 90% af de beskæftigede.

Vi vil fortsat have fokus på at skabe en kultur, hvor mangfoldigheden trives og vi arbejder bevidst med vores ansættelsesproces, så den understøtter, at alle ansøgere uanset køn, alder og etnicitet har lige muligheder. HMF arbejder ligeledes på at sikre ligestilling i lederstillinger ved at skabe rammer, der understøtter den enkelte medarbejders karriereudvikling uanset køn. Vi har blandt andet gennemgået barrierer og muligheder i forhold til at fremme det underrepræsenterede køn i den øvrige ledelse. Andelen af kvindelige ledere i HMF er 9,8% og balancerer derfor med sammensætningen af medarbejdere i HMF.

HMF arbejder ligeledes på at sikre ligestilling i lederstillinger ved at skabe rammer, der understøtter den enkelte medarbejders karriereudvikling uanset køn. Andelen af kvindelige ledere i HMF er steget fra 5,5% i 2018 til 9,8% i 2019. Dette ser vi som et væsentligt element i at påvirke kulturen og skabe grobund for en balancering af medarbejdersammensætningen i HMF. For C-level ledere udgør kvinder 14,0%.

HMF har ansat 2 kvinder i chefstillinger i 2019.

I HMF's bestyrelse indgår 4 generalforsamlingsvalgte medlemmer, der alle er mænd. I 2021 er målet at have ét kvindeligt medlem i bestyrelsen. Måltallet er ikke opnået i regnskabsåret, idet der ved årets valg til bestyrelsen efter en vurdering af kvalifikationer i forhold til specifikke kompetancer blev udpeget en mand.

Begivenheder efter balancedagen

Der henvises til beskrivelsen af koncernens forventning og initiativer omkring COVID-19. Bortset herfra, er der fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Koncernens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	1.050.956	973.729
Produktionsomkostninger	2, 3	(903.989)	(837.911)
Bruttoresultat		146.967	135.818
Distributionsomkostninger	2, 3	(47.057)	(47.292)
Administrationsomkostninger	2, 3	(55.602)	(41.074)
Driftsresultat		44.308	47.452
Andre finansielle indtægter	4	1.983	1.567
Andre finansielle omkostninger		(1.942)	(2.266)
Resultat før skat		44.349	46.753
Skat af årets resultat	5	(9.958)	(10.579)
Årets resultat	6	34.391	36.174

Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		38.408	27.862
Udviklingsprojekter under udførelse		10.387	16.840
Immaterielle anlægsaktiver	7	48.795	44.702
Grunde og bygninger		393	387
Produktionsanlæg og maskiner		34.964	23.311
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		11.570	16.974
Indretning af lejede lokaler		11.795	13.715
Materielle anlægsaktiver under udførelse		16.025	15.987
Materielle anlægsaktiver	8	74.747	70.374
Anlægsaktiver		123.542	115.076
Råvarer og hjælpematerialer		71.462	73.897
Varer under fremstilling		68.420	57.206
Fremstillede varer og handelsvarer		34.818	52.640
Forudbetalinger for varer		0	56
Varebeholdninger		174.700	183.799
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		262.203	205.866
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		29.374	23.446
Andre tilgodehavender		581	403
Tilgodehavende selskabsskat		0	62
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	779
Periodeafgrænsningsposter	9	3.310	3.010
Tilgodehavender		295.468	233.566
Likvide beholdninger		11.054	10.849
Omsætningsaktiver		481.222	428.214
Aktiver		604.764	543.290

Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital		10.000	10.000
Overført overskud eller underskud		226.175	250.460
Forslag til udbytte for regnskabsåret		60.000	23.900
Egenkapital		296.175	284.360
Udskudt skat	10	8.158	6.683
Andre hensatte forpligtelser	11	12.425	24.832
Hensatte forpligtelser		20.583	31.515
Anden gæld		8.575	0
Langfristede gældsforpligtelser		8.575	0
Bankgæld		76.474	54.842
Modtagne forudbetalinger fra kunder		927	1.654
Leverandører af varer og tjenesteydelser		140.061	120.528
Skyldig selskabsskat		144	0
Skyldige sambeskatningsbidrag		1.095	0
Anden gæld	12	60.730	50.391
Kortfristede gældsforpligtelser		279.431	227.415
Gældsforpligtelser		288.006	227.415
Passiver		604.764	543.290
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14		
Eventualforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Transaktioner med nærtstående parter	17		
Koncernforhold	18		
Dattervirksomheder	19		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	10.000	250.460	23.900	284.360
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(23.900)	(23.900)
Valutakursreguleringer	0	1.324	0	1.324
Årets resultat	0	(25.609)	60.000	34.391
Egenkapital ultimo	10.000	226.175	60.000	296.175

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Driftsresultat		44.308	47.452
Af- og nedskrivninger		24.082	22.285
Andre hensatte forpligtelser		(12.407)	16.671
Ændringer i arbejdskapital	13	(14.489)	(40.584)
Pengestrømme vedrørende primær drift		41.494	45.824
Modtagne finansielle indtægter		1.983	1.567
Betalte finansielle omkostninger		(1.942)	(2.266)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(6.721)	(9.830)
Pengestrømme vedrørende drift		34.814	35.295
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(12.901)	(18.621)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(22.605)	(20.288)
Salg af materielle anlægsaktiver		3.065	246
Pengestrømme vedrørende investeringer		(32.441)	(38.663)
Udbetalt udbytte		(23.900)	(43.000)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(23.900)	(43.000)
Ændring i likvider		(21.527)	(46.368)
Likvider primo		(43.993)	2.376
Valutakursreguleringer af likvider		100	(1)
Likvider ultimo		(65.420)	(43.993)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		11.054	10.849
Kortfristet gæld til banker		(76.474)	(54.842)
Likvider ultimo		(65.420)	(43.993)

Koncernens noter

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
1. Nettoomsætning		
Danmark	260.854	262.729
Øvrige lande	790.102	711.000
	1.050.956	973.729

Koncernens segmenter omfatter forretningssegmenter og geografiske markeder.

Koncernens primære forretningssegment omfatter udvikling, produktion og international markedsføring af lastbilmonterede kraner. Sekundære forretningsområder er uvæsentlige. Ledelsen ønsker med henvisning til årsregnskabslovens § 96 ikke at give yderligere oplysning om den geografiske opdeling af omsætningen, idet en detaljeret opdeling af koncernens omsætning på geografiske markeder vil være til betydelig skade for den konkurrencemæssige situation.

Koncernen har ingen ophørende aktiviteter.

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	267.109	251.881
Pensioner	18.594	17.918
Andre omkostninger til social sikring	8.829	8.477
	294.532	278.276
Personaleomkostninger overført til aktiver	(4.675)	(6.728)
	289.857	271.548
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	583	571

	Ledelses- vederlag 2019 t.kr.	Ledelses- vederlag 2018 t.kr.
Direktion	4.605	3.985
Bestyrelse	987	564
	5.592	4.549

Vederlag til direktionen og bestyrelsen indgår ikke i personaleomkostninger, idet ledelsen aflønnes af moderselskabet. Der er indregnet management fee under administrationsomkostninger og det oplyste ledelsesvederlag omfatter således den andel heraf, som kan henføres til vederlag til direktionen og bestyrelsen.

Koncernens noter

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
3. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	8.808	6.917
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	16.058	15.501
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(784)	(133)
	24.082	22.285
4. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.609	1.320
Øvrige finansielle indtægter	374	247
	1.983	1.567
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	8.595	11.044
Ændring af udskudt skat	1.475	(501)
Regulering vedrørende tidligere år	(112)	36
	9.958	10.579
6. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	60.000	23.900
Overført resultat	(25.609)	12.274
	34.391	36.174

Koncernens noter

	Færdig- gjorte udviklings- projekter t.kr.	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
7. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	66.523	16.840
Tilgange	19.354	12.901
Afgange	0	(19.354)
Kostpris ultimo	85.877	10.387
Af- og nedskrivninger primo	(38.661)	0
Årets afskrivninger	(8.808)	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(47.469)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	38.408	10.387
Udviklingsprojekter		

Igangværende udviklingsprojekter omfatter udvikling af flere nye kranmodeller og features. De aktiverede omkostningerne består af interne omkostninger til medarbejdere og indkøbte materialer samt, i mindre omfang, indkøbt assistance fra underleverandører.

De nye produkter mv. forventes at kunne sikre fortsat udvikling i de primære aktiviteter, og medføre øgede markedsandele. Ledelsen har på baggrund af en vurdering af de enkelte udviklingsprojekter konkluderet, at genindvindings- eller nytteværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi.

Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Produk- tionsanlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
8. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	560	87.329	34.662	19.524
Valutakursreguleringer	34	63	(170)	0
Tilgange	0	19.942	2.625	0
Afgange	0	0	(2.800)	0
Kostpris ultimo	594	107.334	34.317	19.524
Af- og nedskrivninger primo	(173)	(64.018)	(17.688)	(5.809)
Valutakursreguleringer	(10)	(24)	177	0
Årets afskrivninger	(18)	(8.328)	(5.792)	(1.920)
Tilbageførsel ved afgange	0	0	556	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(201)	(72.370)	(22.747)	(7.729)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	393	34.964	11.570	11.795
				Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.
8. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo				15.987
Valutakursreguleringer				0
Tilgange				22.447
Afgange				(22.409)
Kostpris ultimo				16.025
Af- og nedskrivninger primo				0
Valutakursreguleringer				0
Årets afskrivninger				0
Tilbageførsel ved afgange				0
Af- og nedskrivninger ultimo				0
Regnskabsmæssig værdi ultimo				16.025
9. Periodeafgrænsningsposter				
Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår.				

Koncernens noter

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
10. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	10.734	9.834
Materielle anlægsaktiver	(1.345)	(1.104)
Varebeholdninger	2.156	3.416
Hensatte forpligtelser	(3.387)	(5.463)
	8.158	6.683

Bevægelser i året

Primo	6.683
Indregnet i resultatopgørelsen	1.475
Ultimo	8.158

11. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
12. Anden gæld		
Moms og afgifter	6.692	2.817
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	26.885	29.425
Feriepengeforpligtelser	7.622	10.173
Anden gæld i øvrigt	19.531	7.976
	60.730	50.391

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
13. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	9.099	(38.910)
Ændring i tilgodehavender	(62.743)	21.504
Ændring i leverandørgæld mv.	39.155	(23.178)
	(14.489)	(40.584)

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	4.778	5.938
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tilknyttede virksomheder frem til udløb	61.990	74.800

Koncernens noter

15. Eventualforpligtelser

Koncernen indgår i en dansk sambeskatning med Højbjerg Maskinfabrik A/S som administrationselskab. Koncernen hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er stillet virksomhedspant, nom. 148.000 t.kr.

17. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

18. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:
Højbjerg Maskinfabrik A/S, Aarhus, CVR-nr. 43969315

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
19. Dattervirksomheder			
HMF (UK) Ltd.	Peterborough, England	Ltd.	100,0
HMF Ladekrane und Hydraulik GmbH	Bietigheim- Bissingen, Tyskland	GmbH	100,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	992.092	916.036
Produktionsomkostninger	2, 3	(874.608)	(807.983)
Bruttoresultat		117.484	108.053
Distributionsomkostninger	2, 3	(32.072)	(27.628)
Administrationsomkostninger	2, 3	(39.980)	(32.183)
Driftsresultat		45.432	48.242
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(1.119)	(788)
Andre finansielle indtægter	4	1.978	1.565
Andre finansielle omkostninger		(1.942)	(2.266)
Resultat før skat		44.349	46.753
Skat af årets resultat	5	(9.958)	(10.579)
Årets resultat	6	34.391	36.174

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	Note	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter		38.408	27.862
Udviklingsprojekter under udførelse		10.387	16.840
Immaterielle anlægsaktiver	7	48.795	44.702
Produktionsanlæg og maskiner		34.301	22.677
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		9.732	14.849
Indretning af lejede lokaler		11.795	13.715
Materielle anlægsaktiver under udførelse		16.025	15.987
Materielle anlægsaktiver	8	71.853	67.228
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		22.628	20.197
Finansielle anlægsaktiver	9	22.628	20.197
Anlægsaktiver		143.276	132.127
Råvarer og hjælpematerialer		66.000	68.633
Varer under fremstilling		67.962	56.689
Fremstillede varer og handelsvarer		27.389	46.947
Varebeholdninger		161.351	172.269
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		208.042	166.010
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		74.669	55.430
Andre tilgodehavender		375	335
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	779
Periodeafgrænsningsposter	10	2.785	2.610
Tilgodehavender		285.871	225.164
Likvide beholdninger		6.071	7.385
Omsætningsaktiver		453.293	404.818
Aktiver		596.569	536.945

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	Note	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Virksomhedskapital	11	10.000	10.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		14.246	11.815
Reserve for udviklingsomkostninger		32.209	20.847
Overført overskud eller underskud		179.720	217.798
Forslag til udbytte for regnskabsåret		60.000	23.900
Egenkapital		296.175	284.360
Udskudt skat	12	8.158	6.683
Andre hensatte forpligtelser	13	12.425	24.832
Hensatte forpligtelser		20.583	31.515
Anden gæld		8.575	0
Langfristede gældsforpligtelser		8.575	0
Bankgæld		76.474	54.842
Modtagne forudbetalinger fra kunder		927	1.654
Leverandører af varer og tjenesteydelser		137.671	118.174
Skyldige sambeskatningsbidrag		1.095	0
Anden gæld	14	55.069	46.400
Kortfristede gældsforpligtelser		271.236	221.070
Gældsforpligtelser		279.811	221.070
Passiver		596.569	536.945
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Eventualforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	18		
Transaktioner med nærtstående parter	19		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.	Reserve for udviklings- omkostninger t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.
Egenkapital primo	10.000	11.815	20.847	217.798
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0
Valutakursreguleringer	0	1.324	0	0
Overført til reserver	0	2.225	11.362	(13.587)
Årets resultat	0	(1.118)	0	(24.491)
Egenkapital ultimo	10.000	14.246	32.209	179.720
			Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo			23.900	284.360
Udbetalt ordinært udbytte			(23.900)	(23.900)
Valutakursreguleringer			0	1.324
Overført til reserver			0	0
Årets resultat			60.000	34.391
Egenkapital ultimo			60.000	296.175

Modervirksomhedens noter

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
1. Nettoomsætning		
Danmark	260.854	262.729
Øvrige lande	731.238	653.307
	992.092	916.036

Selskabets segmenter omfatter forretningssegmenter og geografiske markeder.

Selskabets primære forretningssegment omfatter udvikling, produktion og international markedsføring af lastbilmonterede kraner. Sekundære forretningsområder er uvæsentlige. Ledelsen ønsker med henvisning til årsregnskabslovens § 96 ikke at give yderligere oplysning om den geografiske opdeling af omsætningen, idet en detaljeret opdeling af koncernens omsætning på geografiske markeder vil være til betydelig skade for den konkurrencemæssige situation.

Selskabet har ingen ophørende aktiviteter.

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	243.089	228.745
Pensioner	18.313	17.667
Andre omkostninger til social sikring	4.934	4.778
	266.336	251.190
Personaleomkostninger overført til aktiver	(4.675)	(6.728)
	261.661	244.462
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	508	508

	Ledelses- vederlag 2019 t.kr.	Ledelses- vederlag 2018 t.kr.
Direktion	4.605	3.985
Bestyrelse	987	564
	5.592	4.549

Vederlag til direktionen og bestyrelsen indgår ikke i personaleomkostninger, idet ledelsen aflønnes af moderselskabet. Der er indregnet management fee under administrationsomkostninger og det oplyste ledelsesvederlag omfatter således den andel heraf, som kan henføres til vederlag til direktionen og bestyrelsen.

Modervirksomhedens noter

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
3. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	8.808	6.917
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	0	(97)
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	15.578	14.952
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(822)	(30)
	23.564	21.742
	2019 t.kr.	2018 t.kr.
4. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.609	1.320
Øvrige finansielle indtægter	369	245
	1.978	1.565
	2019 t.kr.	2018 t.kr.
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	8.595	11.044
Ændring af udskudt skat	1.475	(501)
Regulering vedrørende tidligere år	(112)	36
	9.958	10.579
	2019 t.kr.	2018 t.kr.
6. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	60.000	23.900
Overført resultat	(25.609)	12.274
	34.391	36.174

Modervirksomhedens noter

	Færdig- gjorte udviklings- projekter t.kr.	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
7. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	66.523	16.840
Tilgange	19.354	12.901
Afgange	0	(19.354)
Kostpris ultimo	85.877	10.387
Af- og nedskrivninger primo	(38.661)	0
Årets afskrivninger	(8.808)	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(47.469)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	38.408	10.387

Udviklingsprojekter under udførelse

Igangværende udviklingsprojekter omfatter udvikling af flere nye kranmodeller og features. De aktiverede omkostningerne består af interne omkostninger til medarbejdere og indkøbte materialer samt, i mindre omfang, indkøbt assistance fra underleverandører.

De nye produkter mv. forventes at kunne sikre fortsat udvikling i de primære aktiviteter, og medføre øgede markedsandele. Ledelsen har på baggrund af en vurdering af de enkelte udviklingsprojekter konkluderet, at genindvindings- eller nytteværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi.

	Produk- tionsanlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.	Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.
8. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	86.270	30.302	19.524	15.987
Tilgange	19.942	2.467	0	22.447
Afgange	0	(2.781)	0	(22.409)
Kostpris ultimo	106.212	29.988	19.524	16.025
Af- og nedskrivninger primo	(63.593)	(15.453)	(5.809)	0
Årets afskrivninger	(8.318)	(5.340)	(1.920)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	537	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(71.911)	(20.256)	(7.729)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	34.301	9.732	11.795	16.025

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.
9. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	8.382
Kostpris ultimo	8.382
Opskrivninger primo	11.815
Valutakursreguleringer	1.324
Andel af årets resultat	(656)
Regulering interne avancer	(462)
Andre reguleringer	2.225
Opskrivninger ultimo	14.246
Regnskabsmæssig værdi ultimo	22.628

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

10. Periodeafgrænsningsposter

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

	Antal	Pålydende værdi t.kr.	Nominel værdi t.kr.
11. Virksomhedskapital			
Ordinære aktier	10.000.000	0,001	10.000
	10.000.000		10.000

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
12. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	10.734	9.834
Materielle anlægsaktiver	(1.345)	(1.104)
Varebeholdninger	2.156	3.416
Hensatte forpligtelser	(3.387)	(5.463)
	8.158	6.683
Bevægelser i året		
Primo	6.683	
Indregnet i resultatopgørelsen	1.475	
Ultimo	8.158	

Modervirksomhedens noter

13. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
14. Anden gæld		
Moms og afgifter	2.506	802
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	26.589	28.937
Feriepengeforpligtelser	7.622	10.173
Anden gæld i øvrigt	18.352	6.488
	55.069	46.400
	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	2.537	2.578
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tilknyttede virksomheder frem til udløb	61.990	74.800

16. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Højbjerg Maskinfabrik A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er stillet virksomhedspant, nom. 148.000 t.kr.

18. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Bundgaard-Fonden, Aarhus ejer via majoritet i Højbjerg Maskinfabrik A/S, Aarhus alle aktier i selskabet, og begge selskaber har dermed bestemmende indflydelse på HMF Group A/S.

19. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, dog er enkelte poster ændret ved reklassifikation.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet og det danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Anvendt regnskabspraksis

Balance

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt skat på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Såfremt brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 5 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Anvendt regnskabspraksis

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

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

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.