

# JWJ Holding 2021 ApS

Gammel Kirkevej 16, 9530 Støvring  
CVR-nr. 42 44 35 65

## Årsrapport for 2022

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 09.06.23

Jan Werner Jensen  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 19
Resultatopgørelse	20
Balance	21 - 23
Egenkapitalopgørelse	24 - 25
Koncernens pengestrømsopgørelse	26 - 27
Noter	28 - 56

---

---

**Selskabet**

---

JWJ Holding 2021 ApS  
Gammel Kirkevej 16  
9530 Støvring  
Hjemsted: Rebild  
CVR-nr.: 42 44 35 65  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

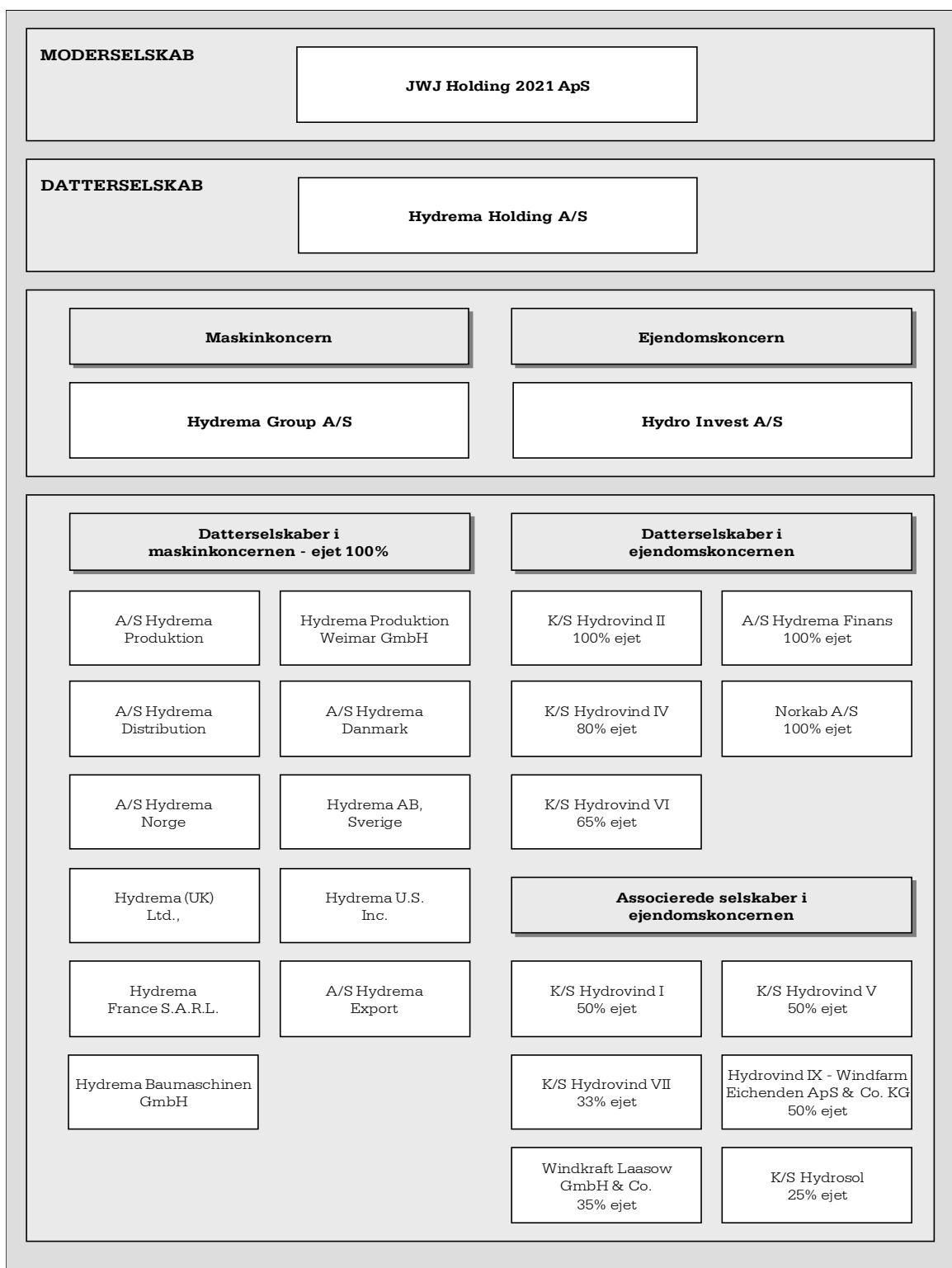
Jan Werner Jensen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 for JWJ Holding 2021 ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.22 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Støvring, den 5. juni 2023

**Direktionen**

Jan Werner Jensen

**Til kapitalejeren i JWJ Holding 2021 ApS****Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for JWJ Holding 2021 ApS for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22, 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. 31.12.22 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 5. juni 2023

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Thomas Skou Jacobsen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne33207



**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

		04.01.21
Beløb i t.DKK	2022	31.12.21

*Resultat*

Nettoomsætning	1.206.693	1.055.116
Resultat af primær drift	130.001	99.484
Finansielle poster i alt	4.731	13.315
Resultat før skat	134.733	112.799
Årets resultat	106.265	87.965

*Balance*

Samlede aktiver	1.353.409	1.112.937
Investeringer i materielle anlægsaktiver	36.521	15.218
Egenkapital	767.293	649.027

*Pengestrømme*

Nettopengestrømme fra:		
Driften	81.697	59.026
Investeringer	-61.085	-124.091
Finansiering	33.258	66.426
Årets pengestrømme	53.870	1.361

**Nøgletal**

		04.01.21
	2022	31.12.21

*Rentabilitet*

Egenkapitalens forrentning	15,0%	13,6%
----------------------------	-------	-------

*Soliditet*

Soliditetsgrad	56,7%	58,3%
----------------	-------	-------

*Øvrige*

Antal medarbejdere (gns.)	501	456
---------------------------	-----	-----

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
-----------------------------	---

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

### Væsentligste aktiviteter

Hydrema Holding A/S er moderselskab for Hydrema Group A/S og Hydro Invest A/S, hvis aktiviteter består i udvikling, produktion, salg og service af hydrauliske grave-læsemaskiner, dumpere, rundt-svingende gravemaskiner og leverancer til forsvarsindustrien.

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

Endvidere ejer koncernen egne benyttede produktions- og værkstedsejendomme i Danmark samt vindmøller i Tyskland.

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

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.22 - 31.12.22 udviser et resultat på DKK 106.264.591 mod DKK 87.964.657 for tiden 04.01.21 - 31.12.21. Balancen viser en egenkapital på DKK 767.293.075.

Koncernresultatet udviser et overskud på 134,7 mio. DKK før skat og 106,3 mio. DKK efter skat mod et overskud på 112,8 mio. DKK, hhv. 88,0 mio. DKK i 2021.

Årets resultat og aktivitet er i overensstemmelse med det forventede iht. de vedtagne budgetter for 2022. Omsætningen og afsætningen af nye maskiner er øget i niveau 15% ift. 2021. Herudover har der været en reduceret omsætning af brugte maskiner på det skandinaviske marked, samt en god aktivitet på servicemarkedet.

Produktionen har – særligt i 1. halvår 2022 – været præget af ustabilitet i forsyningskæderne og stigende råvarepriser. En betydelig del af nysalget var ordreoptaget i 2021 og således solgt med beskeden indregning af de stigende råvarepriser.

Omkostningerne er på niveau med tiden før Corona-nedlukningen, korrigeret for aktivitetsforøgelsen.

Aktiviteten inden for de offentlige og private investeringer i byudviklingen og infrastruktur har været stigende med et fortsat tilfredsstillende salg af koncernens produktprogram til følge. Dette gør sig især gældende på eksportmarkederne.

Gravemaskineprogrammet baserer sig på 14 - 16 - 18 ton rundt-svingende kompaktmaskiner - MXgraveren. Salget heraf har udviklet sig tilfredsstillende. Der sælges et betydeligt antal maskiner til jernbaneoperatører.

Der har været løbende salg af service og reservedele til forsvarsindustrien. I forbindelse med det danske forsvars indkøb af pansrede mandskabsvogne – Piranha 5 – er projektet afsluttet i indeværende regnskabsår planmæssigt.

Som led i koncernens strategi om at sikre værdikæden i produktionen, har Hydro Invest A/S i foråret 2022 erhvervet Norkab A/S i Skagen. Virksomheden er hovedleverandør af ledningskabler og net til produktionen af koncernens maskiner.

Investeringerne i energisegmentet er øget gennem erhvervelse af yderligere ejerandele i de vindmølle-selskaber – med tyske vindparker – som koncernen i forvejen er medejer af. Disse har påvirket årets resultat positivt med 8,9 mio. DKK. Vindmølleaktiviteterne har medført et overskud i regnskabsåret på 29,5 mio. DKK.

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

Koncernresultatet er negativt påvirket af udviklingen i de væsentligste valutakurser med 9,2 mio. DKK, primært i de skandinaviske valutaer.

Afskrivningerne udgør 36,8 mio. DKK og vedrører væsentligst vindmøller, produktionsmaskiner og bygninger

Balancesummen udgør 1.353,4 mio. DKK mod 1.112,9 mio. DKK sidste år.

Varelagre/debitorer udgør 561,9 mio. DKK mod 464,0 mio. DKK sidste år. Debitorerne er øget med 28,0 mio. DKK med baggrund i den stigende omsætning. Lagerbindingerne i produktionsselskaberne er øget med baggrund i ustabile forsyningskæder.

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. 31.12.22 767,3 mio. DKK med en soliditet på 56,7%.

## PRODUKTIONSSELSKABER

**A/S Hydrema Produktion** har realiseret et overskud før skat på 12,2 mio. DKK i 2021 mod et overskud på 8,7 mio. DKK i 2021.

Resultatudviklingen har i væsentlig grad været påvirket af den øgede produktion som følge af stigende efterspørgsel i markederne. Der er afholdt betydelige udviklingsomkostninger i forbindelse med nyudvikling og opgradering af produkterne.

Selskabet afsætter sin produktion til A/S Hydrema Distribution.

**Hydrema Produktion Weimar GmbH** har realiseret et overskud før skat på 13,4 mio. DKK mod 13,2 mio. DKK i 2021. Selskabets primære produkter - dumperne – er produceret i stigende mængde ift. sidste år. Effektiviteten i produktionen har været præget af eftervirkningerne af Corona-situationen.

Der er fortsat igangsatte og gennemførte forandringsprocesser med henblik på at sikre virksomhedens fremtidige konkurrenceevne, samt afholdt betydelige omkostninger til effektivitetsforbedrende tiltag i produktionen med henblik på at sikre opbygningen af kapaciteten for at sikre efterspørgslen.

Selskabet afsætter sin produktion til A/S Hydrema Distribution.

**Norkab A/S** har realiseret et overskud før skat på 2,0 mio. DKK mod 3,1 mio. DKK i 2021. Selskabet producerer ledningskabler og -net og aktiviteten er steget med 30 % i årets løb. Stigende råvarepriser og forsyningsproblemer har dog medført en faldende indtjening.

Selskabet afsætter 65% af sin produktion til koncernens 2 produktionsselskaber.

## 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 15,7 mio. DKK mod 25,8 mio. DKK i 2021. Resultatet er påvirket af en reduceret indtjening på nye maskiner på grund af stigende indkøbspriser samt valutakurstab.

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

Selskabets omsætning af nye maskiner er mindre end sidste år med baggrund i større kunders indkøbsmønstre.

Regnskabsårets resultat udviser et overskud før skat på 12,2 mio. DKK mod 15,8 mio. DKK i 2021.

**A/S Hydrema Export's** aktivitet består i markedsføring og salg af forsvarsmateriel og entreprenør-maskiner til militære og humanitære enheder samt koncernens produktprogram på markeder, hvor dette ikke er repræsenteret ved datterselskaber, herunder Australien, New Zealand, Schweiz, Japan, Benelux-landene m.fl.

Regnskabsårets resultat udviser et overskud før skat på 8,0 mio. DKK mod 10,8 mio. DKK i 2021.

**Hydrema Baumaschinen GmbH** har hovedkontor i Weimar i delstaten Thüringen og afdeling i Fehrbellin ved Berlin. Begge 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. Det tyske marked er robust med løbende betydelige anlægsinvesteringer, der sikrer en stabil udvikling.

Regnskabsårets resultat udviser et overskud før skat på 6,9 mio. DKK mod 3,0 mio. DKK i 2021.

**Hydrema Sverige AB** har hovedkontor i Växjö i sydvest Sverige og afdelinger i Stockholm, Malmö og Göteborg. Resultatet er påvirket af en stigning på 20% i salget af nye maskiner. MX-gravemaskineprogrammet er blevet positivt modtaget på det svenske marked og er med succes implementeret i jern-baneselementet. Dumpersalget udvikler sig fortsat positivt.

Regnskabsårets resultat udviser et overskud før skat på 5,2 mio. DKK mod 1,5 mio. DKK i 2021.

**Hydrema (UK) Ltd.** har forretningssted i Ripon. Afsætningen på det engelske marked sker dels ved større enkeltordrer til udlejningsfirmaer, dels ved salg til enkeltkunder. Aktiviteten har været på niveau med sidste år med baggrund i betydelige infrastrukturinvesteringer i England.

Regnskabsårets resultat udviser et overskud før skat på 11,9 mio. DKK mod 11,4 mio. DKK i 2021.

**AS Hydrema Norge** har forretningssted i Jevnaker. I regnskabsåret er der realiseret en stigning i salg af nye maskiner, med baggrund i de forbedrede markedsforhold efter Corona-nedlukningen. Selskabet har i regnskabsåret opført og taget et nyt salgs- og servicecenter på 1.200 m<sup>2</sup> i brug.

Regnskabsårets resultat udviser et overskud før skat på 2,6 mio. DKK mod 3,7 mio. DKK i 2021.

**Hydrema U.S. Inc.** har forretningssted i Atlanta med salg og markedsføring af dumpere samt opbygning af forhandlernet. Dette har udmøntet sig i et væsentligt øget salg til udlejningsfirmaer og en god markedsposition i det østlige og nordøstlige USA.

Regnskabsårets resultat udviser et overskud før skat på 20,3 mio. DKK mod 11,5 mio. DKK i 2021.

**Hydrema France S.A.R.L.** er repræsenteret i Frankrig ved en sælger og en servicemand. I regnskabsåret er der realiseret fremgang i salget af nye maskiner.

Regnskabsårets resultat udviser et overskud før skat på 0,9 mio. DKK mod 0,3 mio. i 2021.

**Hydro Invest A/S's** aktivitet består i at eje og udleje de fleste af koncernens danske forretningssteder. Endvidere ejer selskabet en række vindmøller i Tyskland og har i årets løb købt mølleandele for 35,6 mio. DKK. Årets resultat er påvirket af negative kursreguleringer på værdipapirsbeholdningen med 3,1 mio. DKK samt øgede indtægter fra vindmøllerne.

Regnskabsårets resultat udviser et overskud før skat på 32,2 mio. mod 15,8 mio. i 2021.

**A/S Hydrema Finans's** aktivitet består i at finansiere leasingkontrakter for A/S Hydrema Danmark. Aktiviteten har været stigende i regnskabsåret med baggrund i det øgede maskinsalg i A/S Hydrema Danmark.

Regnskabsårets resultat udviser et overskud før skat på 2,8 mio. mod 3,4 mio. i 2021.

### Forventet udvikling

Selskabet forventer et resultat før skat i niveauet 135,0 - 145,0 for det kommende år.

Langt hovedparten af produktionen i 2023 er solgt til kunderne på nuværende tidspunkt. Der er en tilfredsstillende ordreindgang til 1. halvår 2024 på nuværende tidspunkt.

Der gennemføres et fortsat effektiviseringsprogram i produktionen i Støvring og Weimar med øget kapacitet til følge.

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, samt i udrulningen af de hjælpepakker og betydelige offentlige investeringer i infrastruktur i Europa og USA.

Aktiviteten på forsvarsområdet kommer primært fra aftaler med OEM's, som skal levere køretøjer til det danske forsvar, hvor Hydremas opgaver typisk relaterer sig til slutfærdiggørelsen af produkterne samt den efterfølgende service og support.

Der er indgået betydelige ordrer i det militære segment med montage af pansrede mandskabsvogne og artillerikøretøjer. Der forventes i de kommende år en øget aktivitet på forsvarsområdet.

Det løbende organisationsudviklingsprogram forventes at medføre en øget fokusering på koncernens centrale kernekompetencer med en øget indtjening til følge.

### Videnressourcer

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

### Finansielle risici

#### *Generelle risici*

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor produkterne sælges. Desuden er det væsentligt at være på forkant med den teknologiske udvikling inden for koncernens aktivitetsområde.

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.

#### *Prisrisici*

Koncernen er eksponeret over for råvareprisrisici, idet der i koncernens produkter indgår en række råvarer med svingende priser. Råvareprisrisici afdækkes ikke. Påvirkningen på koncernens resultat kan være væsentlig, idet prisudsving på de væsentligste råvarer ikke i fuldt omfang aktuelt kan overføres for koncernens salgspriser.

#### *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 187,9 mio. DKK mod 155,3 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 lovkravet på området. Dette være sig både nationalt og internationalt. Koncernen har over årene foretaget investeringer i miljøløsninger indenfor vedvarende energi, for derigennem at mindske koncernens samlede miljøbelastning.

Arbejdsmiljøet og sikkerheden for de ansatte i koncernen har høj prioritet. Dygtige og loyale medarbejdere - på alle niveauer - er et vitalt aktiv for koncernen. Det er ledelsens ønske, at enhver medarbejder er tilfreds med Hydrema som arbejdsplads og en arbejdsplads, hvor arbejdsmiljøet og den fysiske sikkerhed er i top og overholder lovens krav hertil.

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

### *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. Hydrema har i en årrække ansat krigsveteraner og haft forskellige initiativer for at hjælpe sårbare tilbage på det civile arbejdsmarked. Ansættelse af krigsveteraner bidrager med god erfaring og praktisk viden til udvikling af Hydremas maskiner og til samarbejdet med Forsvaret.

### *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 i 2023 skal være en kvinde.

Status ved udgangen af 2022 er, at ingen af de generalforsamlingsvalgte medlemmer i Hydrema Group A/S' bestyrelse er kvinder, idet man endnu ikke har fundet den rette kandidat. Dog er et medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem kvinde. Bestyrelsen i Hydrema Holding A/S består af 40% kvinder (2 ud af 5 bestyrelsesmedlemmer).

#### *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 2023. HR-funktionen er outsourcet og denne ledes af kvinder. Øvrige ledelsesniveauer omfatter direktion, afdelingsledere, stabschefer og afdelingschefer.

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.

### **Dataetik**

Virksomhedens aktiviteter og forretningsmodel omfatter ikke databehandling i en grad, hvor ledelsen finder det nødvendigt at fastsætte en politik for området. Virksomheden behandler ikke data og anvender ligeledes ikke algoritmer til dataanalyse, og dette er således ikke en integreret del af virksomhedens strategi og forretningsmodel.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
		04.01.21		04.01.21	
	2022	31.12.21	2022	31.12.21	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
2	<b>Nettoomsætning</b>	<b>1.206.693.331</b>	<b>1.055.115.554</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	59.249.723	-5.064.721	0	0
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	3.712.741	766.596	0	0
	Andre driftsindtægter	8.932.934	6.125.612	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-786.064.095	-659.415.855	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-69.852.410	-50.768.946	-106.250	-86.670
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>422.672.224</b>	<b>346.758.240</b>	<b>-106.250</b>	<b>-86.670</b>
3	Personaleomkostninger	-255.723.160	-222.503.441	0	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>166.949.064</b>	<b>124.254.799</b>	<b>-106.250</b>	<b>-86.670</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-36.844.102	-24.749.571	0	0
	Andre driftsomkostninger	-103.655	-21.406	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>130.001.307</b>	<b>99.483.822</b>	<b>-106.250</b>	<b>-86.670</b>
5	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	101.934.974	87.987.810
6	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	15.254.958	5.961.940	0	0
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	6.380.884	5.976.836	0	0
7	Andre finansielle indtægter	3.976.668	7.223.365	282.871	0
8	Andre finansielle omkostninger	-20.881.041	-5.847.082	0	0
	<b>Resultat før skat</b>	<b>134.732.776</b>	<b>112.798.881</b>	<b>102.111.595</b>	<b>87.901.140</b>
	Skat af årets resultat	-28.468.185	-24.834.224	-38.857	16.511
	<b>Årets resultat</b>	<b>106.264.591</b>	<b>87.964.657</b>	<b>102.072.738</b>	<b>87.917.651</b>

9 Forslag til resultatdisponering

Note	Balance				
	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK	
<b>AKTIVER</b>					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	5.006.667	5.759.211	0	0
	Goodwill	1.156.000	0	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse	3.421.898	340.298	0	0
10	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>9.584.565</b>	<b>6.099.509</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	145.176.221	146.261.462	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	18.457.500	19.768.136	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	107.613.008	47.059.121	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	19.789.409	0	0	0
11	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>291.036.138</b>	<b>213.088.719</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	713.047.162	640.115.394
13	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	15.000.000	0
12	Kapitalandele i associerede virksomheder	148.033.461	144.138.509	0	0
13	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	6.318.260	7.371.304	0	0
12	Andre værdipapirer og kapitalandele	161.709.179	156.158.440	0	0
13	Andre tilgodehavender	600.000	600.000	0	0
13	Krav på indbetaling af selskabskapital og overkurs	26.000.000	5.000.000	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>342.660.900</b>	<b>313.268.253</b>	<b>728.047.162</b>	<b>640.115.394</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>643.281.603</b>	<b>532.456.481</b>	<b>728.047.162</b>	<b>640.115.394</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	11.911.950	8.219.603	0	0
	Varer under fremstilling	37.504.489	30.060.230	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	348.822.209	290.745.119	0	0
	Forudbetalinger for varer	2.103.833	1.372.583	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>400.342.481</b>	<b>330.397.535</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
14	Igangværende arbejder for fremmed regning	587.500	0	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	161.580.272	133.639.782	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	2.285.057	0
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	6.669.792	28.413.566	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	1.515.451	4.167.105	7.761.143	16.511
	Andre tilgodehavender	6.510.573	5.186.319	108.904	0
	Periodeafgrænsningsposter	3.909.523	3.534.408	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>180.773.111</b>	<b>174.941.180</b>	<b>10.155.104</b>	<b>16.511</b>

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK	
	Andre værdipapirer og kapitalandele	16.249.302	18.786.169	0	0
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>16.249.302</b>	<b>18.786.169</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
15	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>112.762.517</b>	<b>56.355.376</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>710.127.411</b>	<b>580.480.260</b>	<b>10.155.104</b>	<b>16.511</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.353.409.014</b>	<b>1.112.936.741</b>	<b>738.202.266</b>	<b>640.131.905</b>

Note	PASSIVER	Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.22	31.12.21	31.12.22	31.12.21
		DKK	DKK	DKK	DKK
16	Selskabskapital	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	12.524.441	0	166.773.696	89.838.722
	Reserve for valutakursreguleringer	-4.296.128	276.672	-4.296.125	276.672
	Reserve for sikringstransaktioner	569.590	0	569.590	0
	Overført resultat	619.316.861	629.768.563	565.067.605	539.929.841
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	100.000.000	0	0	0
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>738.114.764</b>	<b>640.045.235</b>	<b>738.114.766</b>	<b>640.045.235</b>
17	Minoritetsinteresser	29.178.311	8.981.305	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>767.293.075</b>	<b>649.026.540</b>	<b>738.114.766</b>	<b>640.045.235</b>
18	Hensættelser til udskudt skat	28.940.553	26.371.000	0	0
19	Andre hensatte forpligtelser	8.980.881	6.778.823	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>37.921.434</b>	<b>33.149.823</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
20	Gæld til realkreditinstitutter	36.547.695	38.874.980	0	0
20	Gæld til øvrige kreditinstitutter	18.839.138	20.723.049	0	0
20	Leasingforpligtelser	9.402.969	3.171.378	0	0
20	Gæld til associerede virksomheder	71.186.675	77.212.983	0	0
20	Anden gæld	44.000.000	49.500.000	0	0
20	Periodeafgrænsningsposter	1.715.681	1.770.940	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>181.692.158</b>	<b>191.253.330</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
20	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12.161.388	13.248.102	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	159.916.110	81.992.117	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	71.340	131.340	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	101.489.703	65.000.294	75.000	75.000
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	12.500	11.670
	Anden gæld	79.502.546	69.718.408	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	13.361.260	9.416.787	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>366.502.347</b>	<b>239.507.048</b>	<b>87.500</b>	<b>86.670</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>548.194.505</b>	<b>430.760.378</b>	<b>87.500</b>	<b>86.670</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.353.409.014</b>	<b>1.112.936.741</b>	<b>738.202.266</b>	<b>640.131.905</b>

- 21 Oplysninger om dagsværdi  
 22 Afledte finansielle instrumenter  
 23 Eventualforpligtelser  
 24 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser  
 25 Nærtstående parter

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for sikringstrans- aktioner	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:										
Egenkapitalopgørelse for 04.01.21 - 31.12.21										
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	10.000.000	0	0	-3.593.553	0	541.850.912	0	548.257.359	8.934.643	557.192.002
Korrigeret saldo pr. 04.01.21	10.000.000	0	0	-3.593.553	0	541.850.912	0	548.257.359	8.934.643	557.192.002
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	3.870.225	0	0	0	3.870.225	-344	3.869.881
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	0	0	87.917.651	0	87.917.651	47.006	87.964.657
Saldo pr. 31.12.21	10.000.000	0	0	276.672	0	629.768.563	0	640.045.235	8.981.305	649.026.540
Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22										
Saldo pr. 01.01.22	10.000.000	0	0	276.672	0	629.768.560	0	640.045.232	8.981.305	649.026.537
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	0	0	0	0	0	0	0	16.093.012	16.093.012
Korrigeret saldo pr. 01.01.22	10.000.000	0	0	276.672	0	629.768.560	0	640.045.232	25.074.317	665.119.549
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	-4.572.800	0	0	0	-4.572.800	-1.725	-4.574.525
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	569.590	-86.130	0	483.460	0	483.460
Forslag til resultatdisponering	0	0	12.524.441	0	0	-10.365.569	100.000.000	102.158.872	4.105.719	106.264.591
Saldo pr. 31.12.22	10.000.000	0	12.524.441	-4.296.128	569.590	619.316.861	100.000.000	738.114.764	29.178.311	767.293.075



## Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for nettopskriv- ning efter indre værdis- metode	Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for sikringstrans- aktioner	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Modervirksomhed:										
Egenkapitalopgørelse for 04.01.21 - 31.12.21										
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	3.870.225	0	0	0	3.870.225	0	3.870.225
Indskudskapital i forbindelse med stiftelse	10.000.000	540.000.000	0	0	0	0	0	550.000.000	0	550.000.000
Ændring i reserver ved anvendelse af sammenlægningsmetoden	0	0	1.850.912	-3.593.553	0	0	0	-1.742.641	0	-1.742.641
Overførsler til/fra andre reserver	0	-540.000.000	0	0	0	540.000.000	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	87.987.810	0	0	-70.159	0	87.917.651	0	87.917.651
Saldo pr. 31.12.21	10.000.000	0	89.838.722	276.672	0	539.929.841	0	640.045.235	0	640.045.235
Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22										
Saldo pr. 01.01.22	10.000.000	0	89.838.722	276.672	0	539.929.841	0	640.045.235	0	640.045.235
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	-4.572.797	0	0	0	-4.572.797	0	-4.572.797
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	0	569.590	0	0	569.590	0	569.590
Forslag til resultatdisponering	0	0	76.934.974	0	0	25.137.764	0	102.072.738	0	102.072.738
Saldo pr. 31.12.22	10.000.000	0	166.773.696	-4.296.125	569.590	565.067.605	0	738.114.766	0	738.114.766

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2022	04.01.21 31.12.21
	DKK	DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>106.264.591</b>	<b>87.964.657</b>
26 Reguleringer	58.711.421	47.964.985
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-63.742.230	-895.266
Tilgodehavender	6.841.200	-53.420.984
Leverandører af varer og tjenesteydelser	35.346.963	9.133.907
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-23.989.431	2.920.226
Andre hensatte forpligtelser	1.518.168	207.503
<b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b>	<b>120.950.682</b>	<b>93.875.028</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	2.862.806	3.138.801
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-17.885.842	-5.827.177
Betalt selskabsskat	-24.230.673	-32.160.717
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>81.696.973</b>	<b>59.025.935</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-3.081.600	-340.298
Køb af materielle anlægsaktiver	-28.890.133	-15.217.856
Salg af materielle anlægsaktiver	731.897	657.854
Køb af værdipapirer og kapitalandele	-89.720.800	-175.998.502
Salg af værdipapirer og kapitalandele	65.335.759	62.254.284
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-10.513.334	0
Modtaget udbytte	4.000.000	3.500.000
Modtaget afdrag på udlån	1.053.044	1.053.044
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-61.085.167</b>	<b>-124.091.474</b>
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-2.863.140	-2.937.606
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter	30.425.982	0
Nedbringelse gæld til kreditinstitutter	-1.883.911	-3.019.988
Afdrag på leasingforpligtelser	-9.329.911	0
Optagelse af gæld til associerede virksomheder	0	34.890.824
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	22.409.448	55.000.000
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-5.500.000	-17.506.976
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>33.258.468</b>	<b>66.426.254</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>53.870.274</b>	<b>1.360.715</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	56.355.376	57.018.800
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	18.786.169	16.762.030
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>129.011.819</b>	<b>75.141.545</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2022	04.01.21 31.12.21
	DKK	DKK
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	112.762.517	56.355.376
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	16.249.302	18.786.169
<b>I alt</b>	<b>129.011.819</b>	<b>75.141.545</b>

## 1. Særlige poster

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

	Indregnet i resultatopgørelsen under:	Koncern		Modervirksomhed	
		2022 DKK	04.01.21 31.12.21 DKK	2022 DKK	04.01.21 31.12.21 DKK
Offentlige tilskud	Andre driftsindtægter	210.863	304.683	0	0
Gevinst ved salg af materielle anlægsaktiver	Andre driftsindtægter	397.258	362.148	0	0
Negativ goodwill	Andre driftsindtægter	2.849.947	0	0	0
Tab ved salg af materielle anlægsaktiver	Andre driftsomkostninger	-74.243	0	0	0
<b>I alt</b>		<b>3.383.825</b>	<b>666.831</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 2. 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	880.297.000	759.147.000	0	0
Brugte maskiner	100.177.297	134.681.623	0	0
Reservedele m.v	179.786.532	151.735.000	0	0
Omsætning, øvrige aktiviteter	46.432.502	9.551.931	0	0
<b>I alt</b>	<b>1.206.693.331</b>	<b>1.055.115.554</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Skandinavien	525.813.471	521.521.973	0	0
Øvrige, Europa	358.445.860	287.765.581	0	0
Øvrige, verden	322.434.000	245.828.000	0	0
<b>I alt</b>	<b>1.206.693.331</b>	<b>1.055.115.554</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2022	04.01.21 31.12.21	2022	04.01.21 31.12.21
	DKK	DKK	DKK	DKK

### 3. Personaleomkostninger

Lønninger	228.605.801	197.503.537	0	0
Pensioner	11.916.638	10.597.475	0	0
Andre omkostninger til social sikring	9.612.864	8.810.030	0	0
Andre personaleomkostninger	5.587.857	5.592.399	0	0
I alt	255.723.160	222.503.441	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	501	456	0	0

### 4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	1.055.000	922.500	15.000	15.000
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0	0	0
Skatterådgivning	155.000	139.500	0	0
Andre ydelser	200.000	304.000	60.000	50.000
I alt	1.410.000	1.366.000	75.000	65.000

### 5. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	101.934.974	87.987.810
I alt	0	0	101.934.974	87.987.810

	Koncern		Modervirksomhed	
	2022	04.01.21 31.12.21	2022	04.01.21 31.12.21
	DKK	DKK	DKK	DKK

## 6. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	15.254.958	5.961.940	0	0
I alt	15.254.958	5.961.940	0	0

## 7. Finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	267.571	0
Renteindtægter fra associerede virksomheder	660.466	746.246	0	0
Renteindtægter i øvrigt	1.955.114	1.030.514	15.300	0
Valutakursreguleringer	0	2.075.854	0	0
Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter	570.585	0	0	0
Øvrige finansielle indtægter	790.503	3.370.751	0	0
Øvrige finansielle indtægter	3.976.668	7.223.365	15.300	0
I alt	3.976.668	7.223.365	282.871	0

## 8. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger i øvrigt	7.707.181	4.912.883	0	0
Valutakursreguleringer	9.223.949	0	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	3.949.911	934.199	0	0
I alt	20.881.041	5.847.082	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	04.01.21		04.01.21	
	2022	31.12.21	2022	31.12.21
	DKK	DKK	DKK	DKK

### 9. Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	12.524.441	0	76.934.974	87.987.810
Minoritetsinteresser	4.105.719	47.006	0	0
Overført resultat	-10.365.569	87.917.651	25.137.764	-70.159
I alt	106.264.591	87.964.657	102.072.738	87.917.651

### 10. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.22	7.600.217	0	340.298
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	0	1.445.067	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	7	0	0
Tilgang i året	0	0	3.081.600
Kostpris pr. 31.12.22	7.600.224	1.445.067	3.421.898
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22	-1.841.006	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	1	0	0
Afskrivninger i året	-752.552	-289.067	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22	-2.593.557	-289.067	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	5.006.667	1.156.000	3.421.898

Aktiverede udviklingsomkostninger vedrører projekter med udvikling af nye dumpermodeller. Den ene dumper er færdigudviklet og kommerialisert i 2019. Den anden er påbegyndt i 2021 og forventes færdiggjort i 2023.

## 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. 01.01.22	233.651.629	112.325.540	197.065.931	0
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	4.275.803	0	216.731.292	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-803.497	1	-560.830	0
Tilgang i året	3.385.931	4.097.973	9.247.484	19.789.409
Afgang i året	-1.403.716	-111.318	-1.269.086	0
Kostpris pr. 31.12.22	239.106.150	116.312.196	421.214.791	19.789.409
Opskrivninger pr. 01.01.22	40.596.861	0	13.065.938	0
Opskrivninger pr. 31.12.22	40.596.861	0	13.065.938	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22	-127.987.028	-92.557.404	-163.072.748	0
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	-1.887.940	0	-140.975.384	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	526.001	398	332.146	0
Afskrivninger i året	-6.519.752	-5.409.008	-23.873.726	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	1.341.929	111.318	921.991	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22	-134.526.790	-97.854.696	-326.667.721	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	145.176.221	18.457.500	107.613.008	19.789.409
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.22	121.535.718	0	104.636.161	0



## 12. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.22	0	152.016.505	156.158.440
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-222.719
Tilgang i året	0	18.611.583	71.109.217
Afgang i året	0	-35.000.000	-65.335.759
Kostpris pr. 31.12.22	0	135.628.088	161.709.179
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-6.140	0
Årets resultat fra kapitalandele	0	14.949.632	0
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-4.000.000	0
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele	0	146.986	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	1.320.721	0
Opskrivninger pr. 31.12.22	0	12.411.199	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22	0	-7.877.996	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-65	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	9.034.616	0
Årets resultat fra kapitalandele	0	158.340	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	-1.320.721	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22	0	-5.826	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	0	148.033.461	161.709.179
Positive forskelsbeløb ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	0	286.721	0
Negative forskelsbeløb ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	0	146.986	0

**12. Værdipapirer og kapitalandele** - fortsat -

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.22	550.000.000	0	0
Kostpris pr. 31.12.22	550.000.000	0	0
Opskrivninger pr. 01.01.22	90.115.394	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-4.572.797	0	0
Årets resultat fra kapitalandele	101.934.975	0	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-25.000.000	0	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	569.590	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.22	163.047.162	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	713.047.162	0	0
Negative forskelsbeløb ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi			
	1.742.641	0	0
Associerede virksomheder:			
K/S Hydrovind I, Støvring			50%
K/S Hydrovind V, Støvring			50%
K/S Hydrovind VII, Rebild			33%
K/S Hydrovind VIII, Rebild			25%
Hydrovind IX, Windfarm Eichenden ApS & KG, Tyskland			50%
Windkraft Lassow Gmbh & Co., Tyskland			35%
K/S Hydrosol, Støvring			25%

**13. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Tilgodehaver hos tilknyttede virksomheder	Tilgodehaver hos associerede virksomheder	Andre tilgodehavender	Krav på indbetaling af virksomhedskapital og overkurs
Koncern:				
Kostpris pr. 01.01.22	0	7.371.304	600.000	5.000.000
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	0	0	0	21.000.000
Afgang i året	0	-1.053.044	0	0
Kostpris pr. 31.12.22	0	6.318.260	600.000	26.000.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	0	6.318.260	600.000	26.000.000

## Modervirksomhed:

Tilgang i året	15.000.000	0	0	0
Kostpris pr. 31.12.22	15.000.000	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	15.000.000	0	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK

**14. Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning	587.500	0	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning i alt	587.500	0	0	0

Der indregnes således i balancen:

Igangværende arbejder for fremmed regning	587.500	0	0	0
I alt	587.500	0	0	0

**15. Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter bankindestående på DKK 500, som er deponeret i forbindelse med bud på en ejendom. Beløbet kan først frigøres, når alle handlens betingelser er opfyldt, og overdragelsen er endelig.

**16. Selskabskapital**

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Kapitalklasse A	1.000.000	1.000.000
Kapitalklasse B	9.000.000	9.000.000
I alt		10.000.000

Selskabskapitalen er fuldt indbetalt på balancedagen.

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK
<b>17. Minoritetsinteresser</b>				
Minoritetsinteresser primo	8.981.305	0	0	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	16.093.012	8.934.643	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-1.725	-344	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	4.105.719	47.006	0	0
I alt	29.178.311	8.981.305	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK

**18. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.01.22	26.371.000	0	0	0
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	130.889	24.097.000	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	2.438.664	2.274.000	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.22	28.940.553	26.371.000	0	0

Udskudt skat fordeler sig således:

Immaterielle anlægsaktiver	1.854.300	1.342.000	0	0
Materielle anlægsaktiver	28.274.900	27.087.400	0	0
Finansielle anlægsaktiver	7.254.500	8.180.000	0	0
Varebeholdninger	-5.773.200	-6.716.000	0	0
Tilgodehavender	-97.800	233.000	0	0
Gældsforpligtelser	-1.633.147	-2.432.000	0	0
Skattemæssige underskud	-939.000	-1.323.400	0	0
I alt	28.940.553	26.371.000	0	0

**19. Andre hensatte forpligtelser**

Beløb i DKK	Garanti- forpligtelser	Retablerings- forpligtelser
Koncern:		
Forpligtelser pr. 01.01.22	6.160.106	618.717
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	0	684.158
Valutakursregulering	0	-268
Anvendt i året	-6.160.106	0
Hensat i året	7.026.569	651.705
Forpligtelser pr. 31.12.22	7.026.569	1.954.312

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK

### 19. Andre hensatte forpligtelser - fortsat -

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Langfristede forpligtelser	1.954.312	618.717	0	0
Kortfristede forpligtelser	7.026.569	6.160.106	0	0
I alt	8.980.881	6.778.823	0	0

### 20. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.22	Gæld i alt 31.12.21
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	2.396.144	26.436.354	38.943.839	41.806.979
Gæld til øvrige kreditinstitutter	1.883.911	11.303.000	20.723.049	22.606.960
Leasingforpligtelser	1.204.165	0	10.607.134	4.870.616
Gæld til associerede virksomheder	0	71.186.675	71.186.675	77.212.983
Anden gæld	5.500.000	22.000.000	49.500.000	55.000.000
Periodeafgrænsningsposter	1.177.168	0	2.892.849	3.003.894
I alt	12.161.388	130.926.029	193.853.546	204.501.432

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalinger vedrørende indfåede servicekontrakter.

**21. Oplysninger om dagsværdi**

Beløb i DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele	Afledte finansielle instrumenter	I alt
Koncern:			
Dagsværdi pr. 31.12.22	16.249.302	829.861	17.079.163
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	-2.995.199	1.027.732	-1.967.467
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i egenkapitalen	0	730.244	730.244
Modervirksomhed:			
Dagsværdi pr. 31.12.22	0	0	0
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	0	0	0
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i egenkapitalen	0	0	0

Dagsværdi for afledte finansielle instrumenter er opgjort på baggrund af aftaler og officielle kurser på underliggende aktiver.

## 22. Afledte finansielle instrumenter

Koncern:

Bestyrelsen fastsætter rammerne for indgåelse af kontrakter om afledte finansielle instrumenter. Koncernen indgår alene kontrakter med det formål at afdække valutakursrisikoen på fremtidigt varesalg i udenlandsk valuta. Ved udgangen af 2022 er indgået FX swaps for t.EUR 12.664 med køb af valuta i SEK og NOK for en periode på op til 3 måneder. Dagsværdien af valutaterminskontrakterne udgør pr. 31.12.22 t.DKK 140. Herudover er der indgået FX forwards med salg af t.USD 3.600 for perioden 01.01.23 - 30.06.23 til sikring af afregningskurs af fremtidige pengestrømme fra Hydrema USA, Dagsværdi af FX forwards udgør pr. 31.12.22 t.DKK 730. Der indgås kun kontrakter med modparter (danske pengeinstitutter), som har en god kreditrating fra et anerkendt kreditratingbureau.

Koncernen har indgået en renteswap med fast rente på 3,71%, en hovedstol på DKK 9,4 mio. og en løbetid på 3 år til udløb den 30.12.25. Renteswappen er indgået med et dansk pengeinstitut som modpart.

## 23. Eventualforpligtelser

Koncern:

### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået huslejeaftaler med en restløbetid på op til 12 måneder. Huslejeforpligtelse i opsigelsesperiode er opgjort til t.DKK 1.170.

Herudover er der indgået aftaler om jordleje, lejen er delvist afhængig af el-produktionen. Aftalerne har en restløbetid på 3 - 7 år, og restforpligtelsen er estimeret til t.DKK 13.541.

### *Kautionsforpligtelser*

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for kreditinstitutters afgivelse af garantier på t.DKK 6.951 overfor tredjemand på vegne af associerede virksomheder. Der er desuden stillet selvskyldnerkaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitut, gælden udgør t.DKK 63.809 pr. 31.12.22.

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for kreditinstitutters afgivelse af garantier på t.DKK 4.735 overfor tredjemand på vegne af koncernens selskaber.

Modervirksomhed:

Selskabet har ingen eventualforpligtelser pr. 31.12.22.



## 24. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 38.944 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 96.465.

Koncernen har deponeret skadesløsbreve på i alt nom. t.DKK 75.000 til sikkerhed for gæld til kreditinstitut. Heraf giver nom. t.DKK 40.000 pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 59.593 og nom. t.DKK 35.000 giver pant i driftsmidler og goodwill i produktionen i Støvring.

Til sikkerhed for mellemværende med Nordea Bank, Finland er der deponeret ejerpantebrev t.DKK 6.236, der giver pant i ejendommen i Fehrbellin og ejerpantebrev på t.DKK 45.627, der giver pant i fabriksbygninger i Weimar samt enkelte produktionsmaskiner.

Til sikkerhed for mellemværende med Nordea Bank, Sverige er deponeret ejerpantebrev t.DKK 5.549, der giver pant i ejendommen i Växjö, samt stillet virksomhedspant på t.DKK 3.610, der giver pant i koncernens svenske varelager, driftsmidler og debitorer.

Til sikkerhed for mellemværende med Spar Nord bank er givet pant t.DKK 84.310 i vindmøller med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 63.673 samt transport i tilgodehavender t.DKK 23.839

Til sikkerhed for associerede virksomheders mellemværende med kreditinstitutter er deponeret kapitalandele nom. t.DKK 110.000. Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene udgør t.DKK 104.119.

Modervirksomhed:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

## 25. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Grundlag for indflydelse

Jan Werner Jensen

Kapitalejer

	Koncern	
	2022	04.01.21
	DKK	31.12.21
		DKK
<b>26. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
Andre driftsindtægter	-3.247.205	-362.148
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	36.844.102	24.749.571
Andre driftsomkostninger	74.243	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-15.254.958	-5.961.940
Finansielle indtægter	-3.976.668	-7.223.365
Finansielle omkostninger	20.881.041	5.847.082
Skat af årets resultat	28.468.185	24.834.224
Øvrige reguleringer	-5.077.319	6.081.561
I alt	58.711.421	47.964.985

## 27. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

### KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalinteresser, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig indflydelse, men ikke kontrol, 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.

**27. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ændringer i kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokere til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

**VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Ved erhvervelse af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de erhvervede virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Dagsværdi fastsættes på grundlag af aftale mellem parterne eller vurdering fra eksternt ekspert.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udignes med den forholdsmæssige andel af de erhvervede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver på erhvervelsestidspunktet.

Ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes goodwill forholdsmæssigt på baggrund af den faktiske ejerandel af de erhvervede kapitalandele.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes i koncernregnskabet under immaterielle anlægsaktiver og i modervirksomhedens balance under kapitalandele i dattervirksomheder. For negativ goodwill (negativt forskelsbeløb) foretages en revurdering af de opgjorte dagsværdier for de overtagne nettoaktiver og købsvederlaget for virksomheden. Negativ goodwill, der kan henføres til eventualforpligtelser på erhvervelsestidspunktet, indregnes i koncernregnskabet under periodeafgrænsningsposter og i modervirksomhedens balance under kapitalandele i dattervirksomheder og reduceres i takt med realisering af disse forpligtelser. Et resterende negativt forskelsbeløb (negativ goodwill) indtægtsføres i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter på erhvervelsestidspunktet. Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil 12 måneder efter erhvervelsestidspunktet.

**27. 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 selvstændige udenlandske 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 under reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode for så vidt angår kapitalandele, der måles efter indre værdis metode, og ellers under reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer. 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 under reserve for sikringstransaktioner. 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.

**27. 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 leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**TILSKUD**

Tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

Tilskud til dækning af afholdte omkostninger indregnes forholdsmæssigt i resultatopgørelsen over den periode, hvori de tilskudsberettigede omkostninger omkostningsføres. Tilskuddene indregnes under andre driftsindtægter.

**27. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

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

**Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling**

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

**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.

**27. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og 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
Goodwill	5	0
Bygninger	10-40	10-30
Produktionsanlæg og maskiner	3-10	0-10
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-25	0-25

Goodwill afskrives over 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

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.



**27. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder, 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.

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

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

**Andre finansielle poster**

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

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

**Skat af årets resultat**

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

Selskabet er sambeskattet med danske og udenlandske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab 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 administrationsselskabet, hvor genbeskatningssaldoen indregnes som en udskudt skatteforpligtelse.

**27. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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 til-læg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der di- rekte 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 ud- viklingsomkostninger 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.

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

*Goodwill*

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

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

*Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstids- punktet.

**Materielle anlægsaktiver**

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

**27. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris, dog for grunde og bygninger med tillæg af opskrivninger til dagsværdi med indregning i egenkapitalen under reserve for opskrivninger, og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Ved beregning af dagsværdien for grunde og bygninger anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er ikke anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

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

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

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

*Materielle anlægsaktiver under udførelse*

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

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

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

**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder***Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

Regnskabspraksis for erhvervelse af dattervirksomheder fremgår af afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

*Kapitalandele i associerede virksomheder*

I balancen indregnes og måles kapitalandele i associerede virksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i associerede virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Regnskabspraksis for erhvervelse af kapitalandele i associerede virksomheder følger principperne for virksomhedssammenslutninger, jf. beskrivelsen i afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

**27. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -*Indre værdis metode*

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelen. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelenes måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

**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. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke, medmindre goodwill indgår i den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele.

**27. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

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

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

**27. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

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

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Urealiserede valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringen i selvstændige udenlandske enheder, indregnes under egenkapitalen i reserve for valutakursreguleringer. Reserven opløses, når de selvstændige udenlandske enheder afhændes.

Urealiserede gevinster og tab på finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes under egenkapitalen i reserve for sikringstransaktioner. Reserven måles med fradrag af udskudt skat. Reserven opløses, når den sikrede transaktion finder sted eller den ikke længere forventes at finde sted.

**27. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, retableringsforpligtelser, 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 nettorealiseringsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

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.

For aktiver, hvis løbende anvendelse medfører en forpligtelse til retablering efter endt brug, indregnes de skønnede omkostninger hertil løbende som en hensat forpligtelse over brugsperioden. Omkostningerne indregnes i resultatopgørelsen under andre eksterne omkostninger.

**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.

**27. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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.

**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.

**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. Likviditeten ved årets begyndelse er opgjort for den samlede koncern ved stiftelsen 04.01.21.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.