



## Højbjerg Maskinfabrik A/S

Oddervej 200  
8270 Højbjerg  
CVR-nr. 43969315

## Årsrapport 2021

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
01.04.2022

---

**Jens Jørgen Madsen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2021	14
Koncernens balance pr. 31.12.2021	15
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021	17
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021	18
Koncernens noter	19
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021	26
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021	27
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021	29
Modervirksomhedens noter	30
Anvendt regnskabspraksis	35

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Højbjerg Maskinfabrik A/S

Oddervej 200

8270 Højbjerg

CVR-nr.: 43969315

Hjemsted: Aarhus

Regnskabsår: 01.01.2021 - 31.12.2021

## Bestyrelse

Kim Buchwald, formand

Thomas Rosenkilde Anderson

Henrik Hilbert Overbye

Søren Bjerregaard Madsen

## Direktion

Jens Seehusen Christensen, administrerende direktør

Klaus Skov Mortensen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

City Tower, Værkmestergade 2

8000 Aarhus C

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 for Højbjerg Maskinfabrik 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. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Højbjerg, den 01.04.2022

## Direktion

**Jens Seehusen Christensen**

administrerende direktør

**Klaus Skov Mortensen**

## Bestyrelse

**Kim Buchwald**

formand

**Thomas Rosenkilde Anderson**

**Henrik Hilbert Overbye**

**Søren Bjerregaard Madsen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Højbjerg Maskinfabrik A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Højbjerg Maskinfabrik A/S for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021, 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. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 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 brugerne 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 anvendte 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 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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover 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 01.04.2022

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

### Michael Bach

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne19691

### Søren Lassen

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne18520

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	1.092.680	887.094	1.061.655	983.766	1.031.191
Bruttoresultat	453.071	302.058	383.028	365.782	395.264
Driftsresultat	110.670	3.904	60.308	63.432	112.389
Resultat af finansielle poster	(5.502)	(10.358)	(5.998)	(5.578)	(4.402)
Årets resultat	85.179	(3.779)	42.049	44.492	84.483
Balancesum	1.067.746	767.201	880.923	827.888	938.285
Egenkapital	411.095	279.292	384.764	368.829	442.804
<b>Nøgletal</b>					
Bruttoavance (%)	41,46	34,05	36,08	37,18	38,33
Nettomargin (%)	7,80	(0,43)	3,96	4,52	8,19
Egenkapitalforrentning (%)	24,68	(1,14)	11,16	10,96	22,44
Soliditetsgrad (%)	41,92	36,40	43,68	44,55	47,19

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

### Bruttoavance (%):

$\frac{\text{Bruttoresultat}}{\text{Nettoomsætning}} * 100$

Nettoomsætning

### Nettomargin (%):

$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Nettoomsætning}} * 100$

Nettoomsætning

### Egenkapitalforrentning (%):

$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gns. egenkapital}} * 100$

Gns. egenkapital

### Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital}}{\text{Samlede aktiver}} * 100$

Samlede aktiver



### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

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

Kranerne markedsføres fortrinsvist via eksterne distributører på Europæiske markeder samt oversøiske markeder som f.eks. USA, Canada, Australien og New Zealand. I Danmark, Norge, Tyskland og Storbritannien varetager HMF dog selv distributionen. På disse markeder udfører HMF delvist og i varierende omfang både lastbilsopbygning, montering af kran samt efterfølgende service, vedligeholdelse og reservedelssalg.

Selskabets hovedkontor er placeret i Højbjerg (DK), og derudover har selskabet lokationer i Galten (DK), Roskilde (DK), Nørresundby (DK), Bietigheim (DE), Minnesund (NO) og Peterborough (UK).

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

HMF realiserede i regnskabsåret 2021 en omsætning på 1.093 mio.kr. (+23% i forhold til 2020) samt et driftsresultat (EBIT) på 111 mio.kr., hvilket ledelsen anser som værende tilfredsstillende.

- Generelt var 2021 et år karakteriseret ved høj ordreindgang og øget aktivitet i produktionen, hvilket resulterede i rekordomsætning på trods af den globale COVID-19 pandemis fortsatte tilstedeværelse.
  - o I modsætning til 2020, så havde COVID-19 kun en begrænset effekt på selskabets resultater i 2021, og kan primært henføres til begrænsninger i bevægelighed på lokationerne, rejserestriktioner samt et højere sygefravær end normalt.
- HMF har i 2021 i lighed med andre selskaber været negativt påvirket af udfordringer i de globale forsyningskæder. Der opleves lange leveringstider og kraftige prisstigninger på råvarer og centrale komponenter. Derudover oplever slutkunderne udfordringer med meget lange leveringstider (+12 måneder) på lastbiler og begrænset ledig kapacitet i opbygningsleddet.
- I oktober oplevede HMF en voldsom brand på komponentfabrikken i Galten, hvilket medførte midlertidige udfordringer. Men en effektiv og hurtig etablering af en midlertidig forsyningskæde med assistance fra underleverandører medførte en begrænset effekt på HMFs evne til at levere til slutkunderne.
  - o Den forventede forsikringsdækning af mistede anlægsaktiver (maskiner og udstyr) og bygning er indregnet i regnskabet for 2021 og påvirker resultatet positivt.

I forlængelse af branden i Galten er det blevet besluttet at etablere en ny fabrik, som samler produktionen i Galten og Højbjerg under et tag. De nuværende ejendomme i Galten og Højbjerg vil i denne forbindelse blive udbudt til salg. Dette vil give mulighed for at etablere en effektiv produktion, som både vil kunne håndtere fremtidig vækst og den demografiske udvikling, hvor det bliver stadig sværere at tiltrække kvalificeret arbejdskraft. Derudover vil den nye fabrik indeholde en moderne administration, som ligeledes vil sikre en højere effektivitet og øget arbejdsglæde. Samlet set vil en ny fabrik sikre HMF det bedste mulige udgangspunkt for fremtiden.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

De finansielle resultater for 2021 endte væsentligt bedre end forventet ved årets begyndelse, primært forklaret ved en høj efterspørgsel på virksomhedens produkter og dermed en højere omsætning end forventet. Den højere omsætning medvirkede ligeledes til at sikre en bedre indtjening end forventet.

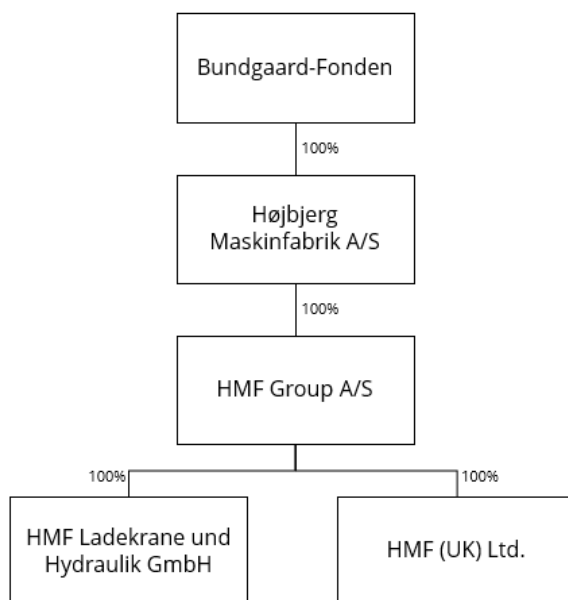
### Forventet udvikling

Med udgangspunkt i den betydelige ordreindgang i 2021 er selskabets ordrebeholdning vokset markant. Selskabet forventer på baggrund af dette at fortsætte væksten i 2022 med en omsætning i niveauet 1,1-1,2 mia.kr. og et driftsresultat før ekstraordinære poster (EBIT ekskl. engangsomkostninger relateret til opførsel af ny fabrik) i niveauet 6-7%.

Dog forventer selskabet fortsat høj grad af usikkerhed relateret til de globale forsyningskæder og geopolitiske forhold. Der ses derfor fortsat risiko for yderligere prisstigninger (råmateriale, komponenter, energi, transport, etc.), forlænget leveringstid på centrale komponenter og lastbiler samt knaphed af ledig opbygningskapacitet. Disse faktorer kan have en signifikant påvirkning på selskabets omsætning og indtjening i 2022.

### Koncernforhold

Højbjerg Maskinfabrik A/S er ultimativt ejet af den erhvervsdrivende fond Bundgaard-Fonden. Selskabet ejer 100% HMF Group A/S som derudover ejer to datterselskaber (100%) i henholdsvis Tyskland og England.



### Redegørelse for samfundsansvar

HMF koncernen ønsker at drive forretning på en økonomisk og samfundsmæssig ansvarlig måde til gavn for alle virksomhedens interne og eksterne interessenter. Ydermere er selskabet ultimativt ejet af Bundgaard-Fonden, som blandt andet har til formål at donere penge til hospitalsvæsenet i Aarhus Kommune. I 2021 blev der til eksempel foretaget en donation på DKK 9m til Aarhus Universitetshospital til en banebrydende behandlingsmetode imod rystesyg.

Ledelsen vurderer løbende behovet for en skriftlig politik om samfundsansvar. For nuværende er der ikke udarbejdet en skriftlig politik for håndtering af samfundsansvar, herunder vedrørende sociale og medarbejderforhold, miljø og klimaforhold, menneskerettigheder samt antikorruption. Koncernen arbejder dog målrettet med at overholde arbejdsmiljølovgivningen, arbejdsvilkår, menneskerettigheder, antikorrupsions lovgivningen, miljøkrav samt klima.

Nedenfor fremgår en række centrale forhold, der løbende arbejdes med for at sikre HMF som ansvarlig virksomhed. I den forbindelse har ledelsen defineret en række ikke-finansielle ESG (Environmental-Social-Governance) nøgletal, som der løbende følges op på.

Miljø ansvar	Enhed	2021	2020	2019	2018
El*	KwH	5.239.165	4.878.845	5.461.196	-
<i>Pr. produceret kran</i>		<i>1.847</i>	<i>2.035</i>	<i>2.045</i>	-
Vandforbrug*	M3	5.461	6.416	-	-
<i>Pr. produceret kran</i>		<i>1,9</i>	<i>2,7</i>	-	-
Naturgas*	KG	122.761	126.491	127.952	-
<i>Pr. produceret kran</i>		<i>43,3</i>	<i>52,8</i>	<i>47,9</i>	-
Fyringsolie*	L	223.779	-	-	-
<i>Pr. produceret kran</i>		<i>78,9</i>	-	-	-
Fjernvarme*	MwH	12.628	17.528	16.764	16.396
<i>Pr. produceret kran</i>		<i>4,5</i>	<i>7,3</i>	<i>6,3</i>	<i>6,1</i>
Socialt ansvar	Enhed	2021	2020	2019	2018
Antal ansatte (ultimo)	Antal	582	511	617	597
Kønsdiversitet (totalt)	Procent	9,5	7,8	7,9	5,4
Kønsdiversitet (ledelse)	Procent	15,9	8,8	9,8	5,5
Antal lærlige / elever	Antal forløb	26	22	18	18
Medarbejderomsætningshastighed	Procent	17,3	22,3	10,1	14,8
Sygefravær	Procent	4,7	3,2	3,3	4,3
Antal ulykker med fravær (LTIF)	Pr. million timer	22	16	19	24
Antal nærvæd ulykker (NMIF)	Pr. million timer	-	-	-	-
Medarbejder tilfredshed	0-100	70	-	70	70
Forretningsetik	Enhed	2021	2020	2019	2018
Kønsdiversitet (bestyrelse)	Procent	0	0	0	0
Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder	Procent	92%	97%	97%	100%
Antal rapporterede whistleblowersager	Antal	0	-	-	-

*Note: \*) Inkluderer forbrug på lokationer i Højbjerg, Galten, Nørresundby, Roskilde og Rødekro (indtil februar 2021)*

Virksomhedens forretningsmodel er nærmere beskrevet under "Virksomhedens væsentligste aktiviteter".

### **Redegørelse for miljøansvar**

HMF 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.

Med henblik på de klimaforandringer verden undergår, så vurderer ledelsen, at de væsentligste risici, der knytter sig til miljø og klimaforhold, kan henføres til virksomhedens energiforbrug.

- I regnskabsåret 2021 er energiforbruget (el, vand og varme) pr. produceret kran generelt blevet reduceret. Denne udvikling kan primært tilskrives en højere produktionsaktivitet og dermed en større skala. Ydermere er resultaterne positivt påvirket af konsolidering af wirehejsproduktion og efterfølgende afhændelse af ejendommene i Røde Kro i 2020.

I tillæg til de løbende optimeringer vil det i forbindelse med etablering af en ny fabrik være centralt at sikre etablering af en energioptimeret bygning, og derved reducere det fremadrettede klimaaftryk pr. produceret kran.

### **Redegørelse for socialt ansvar**

HMF ønsker at bidrage til integration og accept af forskellighed ved at skabe en rummelig arbejdsplads med respekt for den enkelte. 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.

Ledelsen vurderer, at de væsentlige risici, der knytter sig til sociale og medarbejderforhold, kan henføres til virksomhedens nuværende og fremtidige mulighed for at tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere. For at imødegå dette arbejder HMF løbende på at forblive en attraktiv arbejdsplads, og som et centralt redskab har HMF løbende gennemført tilfredshedsundersøgelser blandt sine medarbejdere, senest i 2021.

- Tilfredshedsmålingerne ligger på et stabilt niveau, som dog ligger under industri benchmark, hvilket ledelsen anser som utilfredsstillende. I de kommende år vil der blive arbejdet på at forbedre medarbejdertilfredsheden, baseret på de tilbagemeldinger der er givet.
- Medarbejderomsætningen lå i 2021 på et relativt højt niveau (17%), og kan delvist tilskrives eftervirkninger af beslutninger truffet i 2020 i forbindelse med reduktioner som modsvar imod COVID-19 (f.eks. nedlukning af fabrik i Røde Kro). Niveauet forventes at blive forbedret i 2022.

HMF ønsker at bidrage til at fremme faglig udvikling og at imødekomme fremtidige udfordringer med tilgængelighed af kvalificeret arbejdskraft.

- Lærlinge / elevforløb er således et vigtigt redskab i forbindelse med at sikre fremtidens medarbejdere. I 2021 steg antallet af lærlinge / elev forløb fra 22 til 26.

Vi prioriterer vores medarbejders sikkerhed højt og har et ansvar for at sikre og fremme et arbejdsmiljø kendetegnnet ved høj sikkerhed i vores processer og kultur. Vores daglige arbejdsopgaver og aktiviteter planlægges og tilrettelægges, så medarbejdernes sundhed og sikkerhed sikres bedst muligt. 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. Sikkerhedsarbejdet er fast forankret i sikkerhedsorganisation, der har tæt dialog med eksterne samarbejdspartnere. Der arbejdes løbende med handlingsplaner fra gennemførte arbejdspladsvurderinger.

- Antallet af ulykker med fravær pr. mio. arbejdstimer ("LTIF") er steget i 2021. Niveaue i 2021 anses som værende utilfredsstillende, og er primært drevet af en år med mange nye ansatte. I 2022 vil der blive arbejdet målrettet med at reducere antallet af ulykker.
- Sygefraværet har i 2021 ligget på et højt niveau, primært drevet af COVID-19.

### **Redegørelse for god forretningsetik**

#### *Menneskerettigheder og anti-korruption*

HMF ønsker at fremme god forretningsadfærd og -etik. Vi respekterer og støtter menneskerettigheder, og har nul-tolerance overfor korruption, bestikkelse og anden upassende forretningsadfærd.

Vores mest væsentlige risiko er, hvis vores leverandører ikke overholder basale menneskerettigheder, denne risiko vurderes dog relativt begrænset. For at minimere denne risiko stiller HMF krav om, at vores leverandører til enhver tid skal efterleve FN's internationale standarder for menneske- og arbejdstagerrettigheder.

- Vi har i regnskabsåret ikke registreret nogle brud på menneskerettighederne og i fremtiden vil vi løbende vurdere vores indsats indenfor menneskerettigheder.
- I 2021 er der indført en whistleblower-ordning (tilgængelig på selskabets hjemmeside), for at sikre mulighed for at indberette mulig uhensigtsmæssig adfærd. I 2021 er der ikke registreret nogen indberetninger.

Risici for antikorruption vurderes lav, idet en af virksomhedens grundelementer er at behandle folk ordentligt uden nogen form for uretmæssig forfordeling. Uagtet dette vil HMF i fremtiden løbende have fokus på at optimere vores indsats indenfor antikorruption.

### **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. 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. Dette ser vi som et væsentligt element i at påvirke kulturen og skabe grobund for en balancering af medarbejdersammensætningen i HMF.

- Andelen af kvinder i organisationen i 2021 er steget til 9,5% fra 7,8% siden 2020.
- Andelen af kvindelige ledere i 2021 er ligeledes steget til 15,9% fra 8,8% siden 2020.

HMF har et ønske om at øge andelen af det underrepræsenterede køn (kvinder) i bestyrelsen. I HMF's bestyrelse indgår 4 generalforsamlingsvalgte medlemmer, der alle er mænd. Målsætningen om at have ét kvindeligt medlem i bestyrelsen i 2023 fastholdes. I 2021 har der været en enkelt udskiftning i bestyrelsen, og baseret på det konkrete kompetencebehov, blev der valgt et mandligt medlem, og dermed blev målsætningen ikke opfyldt i regnskabsåret 2021.

### **Redegørelse for politik for dataetik**

HMF anvender kun i meget begrænset omfang teknologier såsom "artificial intelligence", "machine learning" eller algoritmer i forbindelse med markedsføringen af virksomhedens produkter. Ydermere indgår salg af data ikke som en del af det nuværende produktprogram. Derfor har ledelsen vurderet, at der på nuværende tidspunkt ikke er behov for en egentlig politik for dataetik. Virksomheden tilstræber dog at behandle data på en forsvarlig måde og i henhold til gældende lovgivning (f.eks. GDPR).

### **Cyberisiko og tiltag iværksat**

Risikoen for cyberangreb er generelt stigende, hvilket HMF er meget opmærksomme på. Der arbejdes derfor med flere tiltag for at minimere effekten af et eventuelt cyberangreb. Der arbejdes præventivt på at undgå angreb ved at sikre IT-systemerne bedst muligt i samarbejde med IT-leverandører, og derudover foretages der løbende "awareness"-træning af medarbejderne. Derudover arbejdes der løbende med at sikre den bedst mulige forsikringsdækning for at minimere tab som følge af et cyberangreb.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

# Koncernens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Nettoomsætning	1	1.092.680	887.094
Andre driftsindtægter	2	95.276	12.725
Vareforbrug		(642.301)	(528.527)
Andre eksterne omkostninger	3	(92.584)	(69.234)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>453.071</b>	<b>302.058</b>
Personaleomkostninger	4	(285.103)	(268.726)
Af- og nedskrivninger	5	(57.298)	(29.428)
<b>Driftsresultat</b>		<b>110.670</b>	<b>3.904</b>
Andre finansielle indtægter		839	43
Andre finansielle omkostninger	6	(6.341)	(10.401)
<b>Resultat før skat</b>		<b>105.168</b>	<b>(6.454)</b>
Skat af årets resultat	7	(19.989)	2.675
<b>Årets resultat</b>	8	<b>85.179</b>	<b>(3.779)</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	10	23.225	29.672
Udviklingsprojekter under udførelse	10	18.242	14.787
<b>Immaterielle aktiver</b>	9	<b>41.467</b>	<b>44.459</b>
Grunde og bygninger		327.493	299.874
Produktionsanlæg og maskiner		32.569	30.546
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		12.122	9.565
Indretning af lejede lokaler		7.933	17.000
Materielle aktiver under udførelse		21.172	22.753
<b>Materielle aktiver</b>	11	<b>401.289</b>	<b>379.738</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>442.756</b>	<b>424.197</b>
Råvarer og hjælpematerialer		97.189	66.363
Varer under fremstilling		75.585	57.804
Fremstillede varer og handelsvarer		49.339	22.521
Forudbetalinger for varer		2	10
<b>Varebeholdninger</b>		<b>222.115</b>	<b>146.698</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		260.319	174.349
Andre tilgodehavender		91.439	1.864
Tilgodehavende skat		0	1.170
Periodeafgrænsningsposter	12	6.272	5.040
<b>Tilgodehavender</b>		<b>358.030</b>	<b>182.423</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>44.845</b>	<b>13.883</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>624.990</b>	<b>343.004</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.067.746</b>	<b>767.201</b>



**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2021 t.kr.</b>	<b>2020 t.kr.</b>
Virksomhedskapital		62.000	62.000
Reserve for valutakursreguleringer		636	(1.496)
Reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter		3.697	1.465
Overført overskud eller underskud		344.762	217.323
<b>Egenkapital</b>		<b>411.095</b>	<b>279.292</b>
Udskudt skat	13	38.507	26.890
Andre hensatte forpligtelser	14	15.443	17.959
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>53.950</b>	<b>44.849</b>
Gæld til realkreditinstitutter		126.101	150.569
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		13.341	0
Anden gæld		22.820	39.550
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>162.262</b>	<b>190.119</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	15	12.035	13.377
Bankgæld		87.556	24.826
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	356
Leverandører af varer og tjenesteydelser		229.922	132.755
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.646	3.421
Skyldig skat		15.342	716
Anden gæld	16	92.938	77.490
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>440.439</b>	<b>252.941</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>602.701</b>	<b>443.060</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.067.746</b>	<b>767.201</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	18		
Eventualforpligtelser	19		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	20		
Transaktioner med nærtstående parter	21		
Dattervirksomheder	22		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for valutakurs- reguleringer t.kr.	Reserve for dagsværdi- reguleringer af sikrings- instrumenter t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	62.000	(1.496)	1.465	217.323	279.292
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(9.000)	(9.000)
Valutakursreguleringer	0	2.132	0	0	2.132
Værdireguleringer	0	0	2.232	0	2.232
Øvrige egenkapitalposter	0	0	0	51.260	51.260
Årets resultat	0	0	0	85.179	85.179
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>62.000</b>	<b>636</b>	<b>3.697</b>	<b>344.762</b>	<b>411.095</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Driftsresultat		110.670	3.904
Af- og nedskrivninger		57.298	29.428
Andre hensatte forpligtelser		(2.516)	5.534
Ændringer i arbejdskapital	17	(154.579)	138.053
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>10.873</b>	<b>176.919</b>
Modtagne finansielle indtægter		839	43
Betalte finansielle omkostninger		(6.341)	(10.401)
Refunderet/(betalt) skat		(7.236)	(3.208)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(1.865)</b>	<b>163.353</b>
Køb mv. af immaterielle og materielle aktiver		(32.279)	(28.504)
Salg mv. af materielle aktiver		37.369	1.347
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>5.090</b>	<b>(27.157)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>3.225</b>	<b>136.196</b>
Optagelse af lån		0	42.600
Afdrag på lån mv.		(26.040)	(9.054)
Udbetalt udbytte		(9.000)	(100.000)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		62.730	(66.772)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>27.690</b>	<b>(133.226)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>30.915</b>	<b>2.970</b>
Likvider primo		13.883	11.054
Valutakursreguleringer af likvider		47	(141)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>44.845</b>	<b>13.883</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		44.845	13.883
<b>Likvider ultimo</b>		<b>44.845</b>	<b>13.883</b>

# Koncernens noter

## 1 Nettoomsætning

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Danmark	260.917	243.413
Øvrige lande	831.763	643.681
<b>Geografiske markeder i alt</b>	<b>1.092.680</b>	<b>887.094</b>

Koncernens segmenter omfatter forretningssegmenter og geografiske markeder.

Selskabets primære forretningssegment omfatter udvikling, produktion og international markedsføring af lastbil-monterede 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.

## 2 Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter dels slutafregning i forbindelse med kompensation fra de støtteordninger vedrørende løn, der blev etableret som følge af udbruddet og spredningen af COVID-19 i 2020, med en tilbagebetaling på 1.993 t.kr.

Andre driftsindtægter omfatter derudover indregnet forsikringserstatning i forbindelse med brand på fabrikken i Galten med 97.269 t.kr. Der er i direkte tilknytning hertil indregnet omkostninger under vareforbrug med 8.600 t.kr., under andre eksterne omkostninger med 20.581 t.kr., under personaleomkostninger med 2.075 t.kr. samt nedskrivning af bygninger og andre materielle anlæg med 31.786 t.kr., jf. note 11, samlet 63.042 t.kr. Der er herudover anvendt betydelige interne ressourcer, som ikke er særskilt opgjort.

## 3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Lovpligtig revision	758	641
Skatterådgivning	149	71
Andre ydelser	376	391
	<b>1.283</b>	<b>1.103</b>

**4 Personaleomkostninger**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Gager og lønninger	265.465	248.545
Pensioner	18.121	18.314
Andre omkostninger til social sikring	5.530	5.421
	<b>289.116</b>	<b>272.280</b>
Personaleomkostninger overført til aktiver	(4.013)	(3.554)
	<b>285.103</b>	<b>268.726</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	522	538

	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Direktion	6.129	6.642
Bestyrelse	1.173	774
	<b>7.302</b>	<b>7.416</b>

**5 Af- og nedskrivninger**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Afskrivninger på immaterielle aktiver	8.760	9.372
Afskrivninger på materielle aktiver	20.873	20.370
Nedskrivninger af materielle aktiver	31.786	0
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(4.121)	(314)
	<b>57.298</b>	<b>29.428</b>

**6 Andre finansielle omkostninger**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	182	170
Øvrige finansielle omkostninger	6.159	10.231
	<b>6.341</b>	<b>10.401</b>

## 7 Skat af årets resultat

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Aktuel skat	22.597	721
Ændring af udskudt skat	(2.841)	(2.134)
Regulering vedrørende tidligere år	233	(1.262)
	<b>19.989</b>	<b>(2.675)</b>

## 8 Forslag til resultatdisponering

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Overført resultat	85.179	(3.779)
	<b>85.179</b>	<b>(3.779)</b>

## 9 Immaterielle aktiver

	<b>Færdiggjorte udviklings- projekter t.kr.</b>	<b>Udviklings- projekter under udførelse t.kr.</b>
Kostpris primo	87.772	14.787
Tilgange	2.313	5.187
Afgange	0	(1.732)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>90.085</b>	<b>18.242</b>
Af- og nedskrivninger primo	(58.100)	0
Årets afskrivninger	(8.760)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(66.860)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>23.225</b>	<b>18.242</b>

## 10 Udviklingsprojekter

Igangværende udviklingsprojekter omfatter udvikling af flere nye kranmodeller og features. De aktiverede omkostninger 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.

## 11 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.	Materielle aktiver under udførelse t.kr.
Kostpris primo	161.230	228.920	67.527	26.810	22.753
Valutakursreguleringer	42	80	(189)	0	0
Tilgange	0	20.935	7.157	0	21.763
Afgange	(50.208)	(17.917)	(2.449)	(7.646)	(23.344)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>111.064</b>	<b>232.018</b>	<b>72.046</b>	<b>19.164</b>	<b>21.172</b>
Opskrivninger primo	267.567	0	0	0	0
Årets opskrivninger	67.940	0	0	0	0
Tilbageførsel af opskrivninger	(24.702)	0	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>310.805</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(128.923)	(198.374)	(57.962)	(9.810)	0
Valutakursreguleringer	(16)	(34)	191	0	0
Årets nedskrivninger	(16.916)	(7.744)	(785)	(6.341)	0
Årets afskrivninger	(3.540)	(11.141)	(3.572)	(2.620)	0
Tilbageførsel ved afgang	55.019	17.844	2.204	7.540	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(94.376)</b>	<b>(199.449)</b>	<b>(59.924)</b>	<b>(11.231)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>327.493</b>	<b>32.569</b>	<b>12.122</b>	<b>7.933</b>	<b>21.172</b>
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	87.260	-	-	-	-

Årets opskrivning og tilbageførsel af opskrivninger foretaget i tidligere er indregnet på baggrund af vurderinger af dagsværdien foretaget af uafhængige, professionelle vurderingsekspertter under hensyntagen til den planlagte fremadrettede anvendelse af den enkelte ejendom.

## 12 Periodeafgrænsningsposter

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

**13 Udskudt skat**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Immaterielle aktiver	10.300	9.780
Materielle aktiver	29.945	20.386
Varebeholdninger	1.659	675
Hensatte forpligtelser	(3.397)	(3.951)
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>38.507</b>	<b>26.890</b>

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	26.890	30.008
Indregnet i resultatopgørelsen	(2.841)	(2.134)
Indregnet direkte på egenkapitalen	14.458	(984)
<b>Ultimo</b>	<b>38.507</b>	<b>26.890</b>

**14 Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

**15 Langfristede forpligtelser**

	Forfald inden for 12 måneder 2021 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2020 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2021 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2021 t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	9.385	10.506	126.101	88.897
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	2.650	0	13.341	-
Anden gæld	0	2.871	22.820	25.691
	<b>12.035</b>	<b>13.377</b>	<b>162.262</b>	<b>114.588</b>

Gæld til kreditinstitutter i øvrigt omfatter negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter med 15.991 t.kr. Instrumenterne er indgået som afvikling af oprindelige renteswap-aftaler, som var etableret til afdækning af renterisikoen variabelt forrentede realkreditlån. Den negative dagsværdiregulering er efter skat indregnet direkte på egenkapitalen. Aftalerne har en restløbetid på 13 år og 6 måneder, og er indgået med koncernens sædvanlige bankforbindelse.

Forpligtelsens restgæld efter 5 år kan ikke opgøres pålideligt, og fremgår derfor ikke af ovenstående oversigt.

Anden gæld omfatter langfristede feriepengeforpligtelser.



**16 Anden gæld (kortfristet)**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Moms og afgifter	6.901	18.068
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	32.684	35.331
Feriepengeforpligtelser	3.353	3.678
Anden gæld i øvrigt	50.000	20.413
	<b>92.938</b>	<b>77.490</b>

**17 Ændring i arbejdskapital**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Ændring i varebeholdninger	(75.417)	28.002
Ændring i tilgodehavender	(176.777)	85.029
Ændring i leverandørgæld mv.	97.615	25.022
	<b>(154.579)</b>	<b>138.053</b>

**18 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	15.797	14.241

**19 Eventualforpligtelser**

Koncernen indgår i en dansk sambeskatning med Højbjerg Maskinfabrik A/S som administrationselskab, og 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.

## 20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

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

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de produktionsanlæg og maskiner, der hører til ejendommene.

Til sikkerhed for koncernens bankmellemværender er tinglyst ejerpantebreve for nom. 68.500 t.kr. i koncernens ejendomme.

Den regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme udgør 327.493 t.kr. pr. 31.12.2021.

### Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

Til sikkerhed for koncernens bankgæld har moderselskabet afgivet pant i unoterede aktier i et datterselskab. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktier udgør 270.046 t.kr. pr. 31.12.2021.

Moderselskabet har endvidere kautioneret for en dattervirksomheds gæld til Nordea Danmark. Kautionen er maksimeret til 125.000 t.kr. Bankgælden i dattervirksomheden udgør 85.038 t.kr. pr. 31.12.2021.

## 21 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

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

## 22 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
HMF Group A/S	Aarhus, Danmark	A/S	100
HMF (UK) Ltd.	Peterborough, England	Ltd.	100
HMF Ladekrane und Hydraulik GmbH	Bietigheim- Bissingen, Tyskland	GmbH	100

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Nettoomsætning		27.010	25.354
Andre driftsindtægter	1	50.000	0
Andre eksterne omkostninger		(1.005)	(1.569)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>76.005</b>	<b>23.785</b>
Personaleomkostninger	2	(8.477)	(5.523)
Af- og nedskrivninger	3	(20.247)	(3.692)
<b>Driftsresultat</b>		<b>47.281</b>	<b>14.570</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		51.496	(10.206)
Andre finansielle omkostninger	4	(6.115)	(7.366)
<b>Resultat før skat</b>		<b>92.662</b>	<b>(3.002)</b>
Skat af årets resultat	5	(7.483)	(777)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>85.179</b>	<b>(3.779)</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Grunde og bygninger		327.494	299.523
<b>Materielle aktiver</b>	7	<b>327.494</b>	<b>299.523</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		269.100	224.473
<b>Finansielle aktiver</b>	8	<b>269.100</b>	<b>224.473</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>596.594</b>	<b>523.996</b>
Andre tilgodehavender		50.000	0
Tilgodehavende skat		0	1.170
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		8.675	137
Periodeafgrænsningsposter	9	209	156
<b>Tilgodehavender</b>		<b>58.884</b>	<b>1.463</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>58.884</b>	<b>1.463</b>
<b>Aktiver</b>		<b>655.478</b>	<b>525.459</b>

**Passiver**

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Virksomhedskapital		62.000	62.000
Reserve for opskrivninger		52.993	0
Reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter		3.697	1.465
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		198.771	154.144
Overført overskud eller underskud		93.634	61.683
<b>Egenkapital</b>		<b>411.095</b>	<b>279.292</b>
Udskudt skat	10	35.808	21.987
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>35.808</b>	<b>21.987</b>
Gæld til realkreditinstitutter		126.101	150.569
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		13.341	15.981
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>139.442</b>	<b>166.550</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	11	12.035	13.377
Bankgæld		2.518	3.546
Leverandører af varer og tjenesteydelser		120	120
Gæld til tilknyttede virksomheder		35.167	33.677
Skyldig skat		15.126	0
Anden gæld	12	4.167	6.910
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>69.133</b>	<b>57.630</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>208.575</b>	<b>224.180</b>
<b>Passiver</b>		<b>655.478</b>	<b>525.459</b>
Eventualforpligtelser	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	15		
Transaktioner med nærtstående parter	16		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for opskrivninger t.kr.	Reserve for dagsværdi- reguleringer af sikrings- instrumenter t.kr.	Reserve for nettopskriv- ning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.
Egenkapital primo	62.000	0	1.465	154.144	61.683
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	0	(9.000)
Valutakursreguleringer	0	0	0	2.132	0
Årets opskrivninger	0	52.993	0	0	0
Værdireguleringer	0	0	2.232	0	0
Øvrige egenkapitalposter	0	0	0	0	(1.733)
Overført til reserver	0	0	0	(9.000)	9.000
Årets resultat	0	0	0	51.495	33.684
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>62.000</b>	<b>52.993</b>	<b>3.697</b>	<b>198.771</b>	<b>93.634</b>

	I alt t.kr.
Egenkapital primo	279.292
Udbetalt ekstraordinært udbytte	(9.000)
Valutakursreguleringer	2.132
Årets opskrivninger	52.993
Værdireguleringer	2.232
Øvrige egenkapitalposter	(1.733)
Overført til reserver	0
Årets resultat	85.179
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>411.095</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indregnet forsikringserstatning i forbindelse med brand på fabrikken i Galten med 50.000 t.kr. Der er i forbindelse hermed indregnet nedskrivning af bygninger med 16.916 t.kr., jf. note 7.

## 2 Personaleomkostninger

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Gager og lønninger	7.794	5.086
Pensioner	683	437
	<b>8.477</b>	<b>5.523</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>2</b>	<b>2</b>

	<b>Ledelses- vederlag</b>	<b>Ledelses- vederlag</b>
	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Direktion	545	689
Bestyrelse	176	116
	<b>721</b>	<b>805</b>

Virksomheden har ingen ansatte udover direktionen.

Vederlag til direktionen indgår i personaleomkostninger, idet aftale om levering af ledelsesmæssig assistance til datterselskaber medfører, at det oplyste ledelsesvederlag alene omfatter den andel af dette vederlag som henføres til modervirksomheden.

## 3 Af- og nedskrivninger

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Afskrivninger på materielle aktiver	3.538	3.692
Nedskrivninger af materielle aktiver	16.916	0
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(207)	0
	<b>20.247</b>	<b>3.692</b>

#### 4 Andre finansielle omkostninger

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	2.133	3.037
Øvrige finansielle omkostninger	3.982	4.329
	<b>6.115</b>	<b>7.366</b>

#### 5 Skat af årets resultat

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Aktuel skat	7.921	584
Ændring af udskudt skat	(637)	1.121
Regulering vedrørende tidligere år	199	(928)
	<b>7.483</b>	<b>777</b>

#### 6 Forslag til resultatdisponering

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Overført resultat	85.179	(3.779)
	<b>85.179</b>	<b>(3.779)</b>

#### 7 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.
Kostpris primo	160.020
Afgange	(49.608)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>110.412</b>
Opskrivninger primo	267.567
Årets opskrivninger	67.940
Tilbageførsel af opskrivninger	(24.702)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>310.805</b>
Af- og nedskrivninger primo	(128.064)
Årets nedskrivninger	(16.916)
Årets afskrivninger	(3.538)
Tilbageførsel ved afgang	54.795
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(93.723)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>327.494</b>
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	87.260

Årets opskrivning og tilbageførsel af opskrivninger foretaget i tidligere er indregnet på baggrund af vurderinger af dagsværdien foretaget af uafhængige, professionelle vurderingsekspertter under hensyntagen til den planlagte fremadrettede anvendelse af den enkelte ejendom.



## 8 Finansielle aktiver

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.</b>
Kostpris primo	70.329
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>70.329</b>
Opskrivninger primo	154.144
Valutakursreguleringer	2.132
Andel af årets resultat	51.495
Udbytte	(9.000)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>198.771</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>269.100</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 9 Periodeafgrænsningsposter

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

## 10 Udskudt skat

	<b>2021 t.kr.</b>	<b>2020 t.kr.</b>
Materielle aktiver	35.808	21.987
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>35.808</b>	<b>21.987</b>
	<b>2021 t.kr.</b>	<b>2020 t.kr.</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	21.986	21.850
Indregnet i resultatopgørelsen	(636)	193
Indregnet direkte på egenkapitalen	14.458	(56)
<b>Ultimo</b>	<b>35.808</b>	<b>21.987</b>

## 11 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2021 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2020 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2021 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2021 t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	9.385	10.506	126.101	88.897
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	2.650	2.871	13.341	-
	<b>12.035</b>	<b>13.377</b>	<b>139.442</b>	<b>88.897</b>

Gæld til kreditinstitutter i øvrigt omfatter negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter med 15.991 t.kr. Instrumenterne er indgået som afvikling af oprindelige renteswap-aftaler, som var etableret til afdækning af renterisikoen variabelt forrentede realkreditlån. Den negative dagsværdiregulering er efter skat indregnet direkte på egenkapitalen. Aftalerne har en restløbetid på 13 år og 6 måneder, og er indgået med selskabets sædvanlige bankforbindelse.

Forpligtelsens restgæld efter 5 år kan ikke opgøres pålideligt, og fremgår derfor ikke af ovenstående oversigt.

## 12 Anden gæld (kortfristet)

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Moms og afgifter	3.905	5.324
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	262	586
Feriepengeforpligtelser	0	335
Anden gæld i øvrigt	0	665
	<b>4.167</b>	<b>6.910</b>

## 13 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber.

## 14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de produktionsanlæg og maskiner, der hører til ejendommene.

Til sikkerhed for koncernens bankmellemværender er tinglyst ejerpantebreve for nom. 68.500 t.kr. i selskabet ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 327.494 t.kr. pr. 31.12.2021.

### Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

Til sikkerhed for koncernens bankgæld er givet pant i unoterede aktier i et datterselskab. Den eegnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktier udgør 270.046 t.kr. pr. 31.12.2021.

Selskabet har kautioneret for en dattervirksomheds gæld til Nordea Danmark. Kautionen er maksimeret til 125.000 t.kr. Bankgælden i dattervirksomheden udgør 85.038 t.kr. pr. 31.12.2021.

### **15 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse**

Bundgaard-Fonden, Aarhus ejer alle aktier i selskabet, og har dermed bestemmende indflydelse på Højbjerg Maskinfabrik A/S.

### **16 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår**

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

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

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

## Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Koncernen og modervirksomheden har ændret regnskabspraksis for så vidt angår præsentationen af resultatopgørelsen, således at der anvendes en artsopdelt opstilling.

Der er foretaget tilpasning af sammenligningstal, og ændringen har ingen beløbsmæssig indvirkning på aktiver, passiver, den finansielle stilling eller resultatet.

Bortset fra ovennævnte forhold er årsrapporten aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## 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 udøve 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%.

### Offentlige tilskud

Offentlige tilskud indregnes, når der er opnået endeligt tilsagn fra tilskudsgiver, og det er sandsynligt, at de betingelser, der er knyttet til tilskuddet, vil blive opfyldt. Tilskud indregnes som indtægt i resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes. Tilskud, der er ydet til anskaffelse af aktiver, indregnes som en periodeafgrænsningspost i balancen og indtægtsføres lineært over aktivets brugstid.

### Resultatopgørelsen

#### 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 eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders 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 alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### **Balancen**

#### **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 aktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle aktiver 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. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### **Materielle aktiver**

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og for bygningers vedkommende med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Opskrivning sker på grundlag af regelmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien foretaget af professionelle vurderingsekspertter i kombination med mellemliggende vurderinger af ændringer i forudsætninger og skøn.

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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 tillæg af opskrivninger og med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Opskrivning sker på grundlag af regelmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien foretaget af professionelle vurderingsekspertter i kombination med mellemliggende vurderinger af ændringer i forudsætninger og skøn.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger og fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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	5-10 år

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

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

### **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 nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis 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 nettorealisationsværdi, hvis 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.

### **Tilgodehavende og skyldig skat**

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

### **Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag**

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

### **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.

### **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.

### **Gæld til realkreditinstitutter**

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### **Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Andre finansielle forpligtelser**

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

### **Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

### **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 skat.

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 aktiver.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger.