

Holdingselskabet Bundgaard ApS
CVR-nr. 24222926

Årsrapport 2014

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 10.04.2015

Dirigent



Navn: Kim Buchwald

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	9
Koncernens resultatopgørelse for 2014	16
Koncernens balance pr. 31.12.2014	17
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2014	19
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2014	20
Koncernens noter	21
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2014	27
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2014	28
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2014	30
Modervirksomhedens noter	31

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Holdingselskabet Bundgaard ApS
Oddervej 200
8270 Højbjerg

CVR-nr.: 24222926

Hjemsted: Aarhus

Regnskabsår: 01.01.2014 - 31.12.2014

Bestyrelse

Hans Bundgaard, formand
Ingvar Bundgaard Jensen
Kim Buchwald

Direktion

Ingvar Bundgaard Jensen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014 for Holdingselskabet Bundgaard ApS.

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. 31.12.2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014.

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

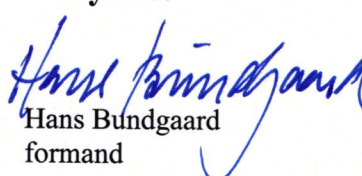
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

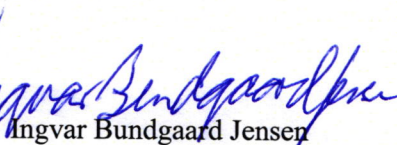
Højbjerg, den 10.04.2015

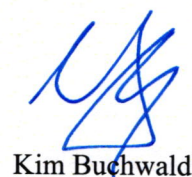
Direktion


Ingvar Bundgaard Jensen

Bestyrelse


Hans Bundgaard
formand


Ingvar Bundgaard Jensen


Kim Buchwald

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Holdingselskabet Bundgaard ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Holdingselskabet Bundgaard ApS for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskabet 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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

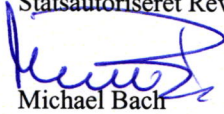
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aarhus, den 10.04.2015

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Michael Bach
statsautoriseret revisor


Søren Lassen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.	2010 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	775.202	602.952	546.445	585.678	512.761
Bruttoresultat	158.132	95.959	70.723	35.096	14.104
Driftsresultat	63.718	34.100	6.438	1.441	(115.252)
Resultat af finansielle poster	(15.589)	(23.077)	(22.399)	(22.997)	(15.227)
Årets resultat	39.590	9.302	(18.253)	(18.239)	(120.240)
Samlede aktiver	646.534	626.371	611.267	631.987	679.334
Egenkapital	61.441	21.428	7.789	20.689	45.452
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	20,4	15,9	12,9	6,0	2,8
Nettomargin (%)	5,1	1,5	(3,3)	(3,1)	(23,4)
Egenkapitalens forrentning (%)	95,5	63,7	(128,2)	(55,2)	(264,5)
Soliditetsgrad (%)	9,5	3,4	1,3	3,3	6,7

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet er at besidde kapitalandele i virksomheder samt hermed beslægtet virksomhed.

Koncernens aktivitet er udvikling, produktion og international markedsføring af lastbilmonterede kraner gennem datterselskabet, Højbjerg Maskinfabrik A/S.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet for 2014 er et overskud på 39.590 t.kr. Resultatet er højere end forventet og tilfredsstillende.

Koncernen havde ved udgangen af 2013 gennemført de planlagte frasalg og afvikling af aktiviteter. I 2014 har fokus derfor alene være fortsat udvikling af kerneforretningen gennem vækst. Koncernen er lykkedes hermed og væksten har været 28,6% i 2014.

Selskabets forpligtelser i forbindelse med tidligere datterselskaber er i løbet af året blev afviklet som følge af den positive udvikling i Højbjerg Maskinfabrik-koncernen.

Forventet udvikling

Ved indgangen til 2015 forventer selskabet uændret svag markedsudvikling. Selskabets vækststrategi forventes dog at kompensere og fortsat sikre vækst. Den initiativdrevne vækst forventes sammen med selskabets optimeringsstrategi at sikre et resultat før skat på samme niveau som for 2014.

Særlige risici

Forretningsmæssige risici

Der er ikke knyttet særlige risici til enkelte markeder.

Valutarisici

Valutarisici på koncernens balance omfatter hovedsageligt nettofordringer i EUR, NOK, USD og GBP. Risici herpå kan ikke anses for usædvanlige.

Renterisici

Koncernens renterisiko knytter sig hovedsageligt til de bankkreditter, som Højbjerg Maskinfabrik A/S har optaget i et pengeinstitut på 98 mio.kr. samt en driftskredit med et maksimum på 125 mio.kr. Renten er fastsat efter markedsvilkår på kortfristet basis.

Kreditrisici

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

Ledelsesberetning

Likviditet

En kraftig opbremsning vil muligvis kunne udgøre en likviditetsrisiko.

Videnressourcer

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

Miljøforhold

Koncernen betragter miljøansvarlig adfærd som en af forudsætningerne for fremtidig forretningsmæssig succes. Vi udvikler til stadighed vores produkter og processer, så vi minimerer belastningen af det ydre miljø sideløbende med, at vi konstant udvikler og forbedrer det interne arbejdsmiljø. Der er tale om en løbende proces, som styres gennem de etablerede systemer, herunder blandt andet ISO 9001 for kvalitetssikring.

Koncernforhold

Koncernen omfatter foruden moderselskabet alene Højbjerg Maskinfabrik-koncernen. Højbjerg Maskinfabrik-koncernen omfatter produktions-, salgs- og ejendomsselskaber.

HMF Group A/S

Resultatet for 2014 er et overskud på 39.009 t.kr. Resultatet er højere end forventet og tilfredsstillende.

Selskabet har fortsat de planlagte og igangsatte tiltag, som har sikret yderligere forbedringer af den løbende drift.

HMF Group omfatter ud over HMF Group A/S datterselskaber i Tyskland og England, der samlet set bidrager med et overskud på 3.205 t.kr. før indregning af ændring af urealiseret intern fortjeneste på varebeholdninger.

Højbjerg Maskinfabrik Ejendomme A/S

Resultatet for 2014 er et overskud på 8.087 t.kr. Resultatet er som forventet og tilfredsstillende.

Der forventes ingen væsentlige ændringer i 2015.

Redegørelse for samfundsansvar

Politikker for samfundsansvar

Højbjerg Maskinfabrik A/S har alene egentlig operationel drift i HMF Group A/S. Koncernen har politikker for samfundsansvar (CSR), og en af HMF Group A/S' værdier er at udvise samfundsmæssig ansvarlighed.

Ledelsesberetning

HMF CSR-politik

HMF har gennem sit virke indflydelse på kunder, medarbejdere, leverandører og miljø og derfor et socialt samfundsansvar CSR (Corporate Social Responsibility).

HMF-produkter

HMF lastbilmonterede kraner er udviklet i henhold til maskindirektivet, der omfatter fastlæggelse af krav til sikring mod ulykker i industrielle maskinparker ved hensigtsmæssig konstruktion og fremstilling af maskiner. Specifikt EN 12999.

Vi evaluerer løbende materialer, der indgår i produktprogrammet med hensyn til miljøbelastning samt genanvendelighed. For at sikre mod skader på mennesker og ting forbedrer HMF løbende produkternes sikkerhedssystemer.

HMF arbejdsmiljø- og sikkerhedspolitik

Vi vil sikre, at vores daglige arbejdsopgaver og aktiviteter planlægges og tilrettelægges på en sådan måde, at medarbejdernes sundhed og sikkerhed sikres bedst muligt samtidig med, at vores belastninger af det nære ydre miljø begrænses mest muligt.

Vi vil inddrage vores medarbejdere aktivt i det daglige arbejdsmiljø- og sikkerhedsarbejde og herved skabe forståelse og engagement for deres egne og deres kollegaers sikkerhed og sundhed ved udførelse af de daglige arbejdsopgaver.

Vi vil være på forkant med ændringer i lovgivningen inden for arbejdsmiljø og sikkerhed.

Vi vil deltage i en positiv dialog med vores interessenter omkring arbejdsmiljø og sikkerhed på vores virksomhed.

HMF-leverandører

Vi udvælger og evaluerer vores leverandører efter, om de efterlever FN's internationale standarder for menneske- og arbejdstagerrettigheder. HMF-leverandører skal derudover kunne dokumentere, at de efterlever lokale miljøkrav.

HMF-miljø

Vi vil til stadighed være på forkant med gældende danske miljøkrav. Vi iværksætter løbende energi- og miljøforbedringer i virksomheden ved at erstatte farlige stoffer med mindre farlige, undgå unødigt spild, sikre sikker håndtering af affald samt genanvende affald, hvor det er muligt.

Ledelsesberetning

HMF-politik for kvinder i ledelsen

I bestyrelsen indgår 4 generalforsamlingsvalgte medlemmer. Slutmålet for ligerepræsentation er således 2 mænd og 2 kvinder.

Rekrutteringsgrundlaget blandt kvinder vurderes på nuværende tidspunkt at være lavt for industrivirksomheder generelt og for HMF's branche i bred forstand. Det er derfor et realistisk og ambitiøst mål at opnå 1 kvindeligt bestyrelsesmedlem i 2018.

HMF vil sikre, at kvinder og mænd har lige muligheder for at gøre lederkarriere. Vi vil derfor gennem ansættelsesprocedurer og rekruttering opfordre kvalificerede kvinder til at ansøge ledige lederstillinger. HMF vil ved ansættelse af ledere, hvor der er kvinder blandt ansøgerne, indkalde mindst en af disse til samtale.

Vurdering af opnåede resultater

HMF CSR-mål 2013

- Indføre nye sikkerhedsfeatures på HMF-kraner i 2014: *Der er indført 3 nye væsentlige features i 2014.*
- Udskifte de potentielt mest sundhedsskadelige hjælpestoffer i produktionen i 2014: *På nær et enkelt hjælpestof, er det i 2014 lykkedes at fjerne alle hjælpestoffer, som vurderes at kunne fremkalde cancer ved ikke forskriftsmæssig brug*
- Udskifte de potentielt mest giftige stoffer i produktionen i 2014: *Det er i 2014 lykkedes, at finde alternative produkter for alle giftklassificerede stoffer.*
- Reduktion i antal arbejdsulykker (Lost Time Incidents, LTI) i 2014: *Der har i 2014 været 9 Lost Time Incidents mod 4 sidste år. Aktivitetsniveauet har været 35% højere.*

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Koncernregnskabet

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

Konsolideringsprincipper

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

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

Produktionsomkostninger

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

Distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Andre driftsindtægter

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

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende transaktioner i fremmed valuta 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 alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

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. Afskrivningsperioden udgør 5 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

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 klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

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

Produktionsanlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi

Varebeholdninger

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

Anvendt regnskabspraksis

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

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

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

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 vedrørende igangsatte og planlagte omstruktureringstiltag, som er besluttet og offentliggjort senest på overtagelsestidspunktet. Forventede omkostninger til omstruktureringer indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle de besluttede aktiviteter og forpligtelserne i tilknytning hertil.

Anvendt regnskabspraksis

Andre hensatte forpligtelser omfatter herudover forventede omkostninger til garantiforpligtelser, der indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelserne. 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.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

Leasingydelse 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.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

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

Koncernens resultatopgørelse for 2014

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	775.202	602.952
Produktionsomkostninger	3, 4	<u>(617.070)</u>	<u>(506.993)</u>
Bruttoresultat		158.132	95.959
Distributionsomkostninger	3, 4	(36.555)	(26.477)
Administrationsomkostninger	2, 3, 4	(58.445)	(37.106)
Andre driftsindtægter		<u>586</u>	<u>1.724</u>
Driftsresultat		63.718	34.100
Andre finansielle indtægter	5	14.853	30
Andre finansielle omkostninger	6	<u>(30.442)</u>	<u>(23.107)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		48.129	11.023
Skat af ordinært resultat	7	<u>(8.539)</u>	<u>(1.721)</u>
Årets resultat		<u>39.590</u>	<u>9.302</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>39.590</u>	<u>9.302</u>
		<u>39.590</u>	<u>9.302</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2014

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		17.761	8.316
Goodwill		0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		9.832	20.135
Immaterielle anlægsaktiver	8	<u>27.593</u>	<u>28.451</u>
Grunde og bygninger		257.118	282.274
Produktionsanlæg og maskiner		24.119	29.957
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		11.323	8.089
Materielle anlægsaktiver under udførelse		5.735	532
Materielle anlægsaktiver	9	<u>298.295</u>	<u>320.852</u>
Anlægsaktiver		<u>325.888</u>	<u>349.303</u>
Råvarer og hjælpematerialer		50.255	49.761
Varer under fremstilling		33.855	39.582
Fremstillede varer og handelsvarer		50.476	26.022
Forudbetalinger for varer		45	0
Varebeholdninger		<u>134.631</u>	<u>115.365</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		163.565	142.044
Udskudt skat	11	0	2.493
Andre tilgodehavender		3.509	1.815
Periodeafgrænsningsposter		2.293	1.783
Tilgodehavender		<u>169.367</u>	<u>148.135</u>
Likvide beholdninger		<u>16.648</u>	<u>13.568</u>
Omsætningsaktiver		<u>320.646</u>	<u>277.068</u>
Aktiver		<u><u>646.534</u></u>	<u><u>626.371</u></u>

Koncernens balance pr. 31.12.2014

	<u>Note</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>	<u>2013</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital		499	499
Reserve for opskrivninger		158.030	158.030
Overført overskud eller underskud		<u>(97.088)</u>	<u>(137.101)</u>
Egenkapital		<u>61.441</u>	<u>21.428</u>
Udskudt skat	11	3.604	0
Andre hensatte forpligtelser	12	<u>6.911</u>	<u>48.378</u>
Hensatte forpligtelser		<u>10.515</u>	<u>48.378</u>
Gæld til realkreditinstitutter		164.319	175.946
Finansielle leasingforpligtelser		<u>0</u>	<u>1.809</u>
Langfristede gældsforpligtelser	13	<u>164.319</u>	<u>177.755</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	1.809	2.186
Bankgæld		221.646	210.424
Leverandører af varer og tjenesteydelser		100.345	94.362
Skyldig selskabsskat		2.702	363
Anden gæld	14	82.853	71.091
Periodeafgrænsningsposter		<u>904</u>	<u>384</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>410.259</u>	<u>378.810</u>
Gældsforpligtelser		<u>574.578</u>	<u>556.565</u>
Passiver		<u>646.534</u>	<u>626.371</u>
Dattervirksomheder	10		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2014

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for opskrivnin- ger t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	499	158.030	(137.101)	21.428
Valutakursreguleringer	0	0	468	468
Værdireguleringer	0	0	(45)	(45)
Årets resultat	0	0	39.590	39.590
Egenkapital ultimo	499	158.030	(97.088)	61.441

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2014

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Driftsresultat		63.719	34.100
Af- og nedskrivninger		19.454	18.515
Andre hensatte forpligtelser		(41.467)	(1.296)
Ændringer i arbejdskapital	15	<u>(23.656)</u>	<u>2.982</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		18.050	54.301
Modtagne finansielle indtægter		14.853	30
Betalte finansielle omkostninger		<u>(30.442)</u>	<u>(23.107)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		2.461	31.224
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(6.474)	(5.813)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(12.258)	(3.614)
Salg af materielle anlægsaktiver		<u>23.370</u>	<u>509</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		4.638	(8.918)
Afdrag på lån mv.		<u>(13.813)</u>	<u>(4.642)</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		(13.813)	(4.642)
Ændring i likvider		(6.714)	17.664
Likvider primo		(198.856)	(214.454)
Valutakursreguleringer af likvider		<u>572</u>	<u>(66)</u>
Likvider ultimo		<u>(204.998)</u>	<u>(196.856)</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		16.648	13.568
Kortfristet gæld til banker		<u>(221.646)</u>	<u>(210.424)</u>
Likvider ultimo		<u>(204.998)</u>	<u>(196.856)</u>

Koncernens noter

	2014	2013
	t.kr.	t.kr.
1. Nettoomsætning		
Danmark	186.470	155.239
Øvrige lande	588.732	447.713
	775.202	602.952

Koncernens segmenter omfatter forretningssegmenter og geografiske markeder.

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

Koncernen har ingen ophørende aktiviteter

	2014	2013
	t.kr.	t.kr.
2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	498	525
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	14	0
Skatterådgivning	105	50
Andre ydelser	7.002	250
	7.619	825

	2014	2013
	t.kr.	t.kr.
3. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	187.244	158.039
Pensioner	14.928	11.067
Andre omkostninger til social sikring	7.566	6.984
Personaleomkostninger overført til aktiver	(3.962)	(3.933)
	205.776	172.157
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	477	414

Koncernens noter

	Ledelses- vederlag 2014 t.kr.	Ledelses- vederlag 2013 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	5.208	1.150
	5.208	1.150
	2014 t.kr.	2013 t.kr.
4. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	5.229	3.671
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	2.103	639
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	12.284	14.225
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(162)	(20)
	19.454	18.515
	2014 t.kr.	2013 t.kr.
5. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	138	0
Øvrige finansielle indtægter	14.715	30
	14.853	30
	2014 t.kr.	2013 t.kr.
I andre finansielle indtægter indgår tilbageførsel af en for stor hensat forpligtelse vedrørende et datterselskabs konkurs med 14.672 t.kr.		
	2014 t.kr.	2013 t.kr.
6. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	3.939	0
Dagsværdireguleringer	0	4.462
Øvrige finansielle omkostninger	26.503	18.645
	30.442	23.107
	2014 t.kr.	2013 t.kr.
I øvrige finansielle omkostninger forrentning af fordringer i forbindelse med afvikling af den ”stand-still”-aftale, som i 2011 blev indgået mellem en række kreditorer, med 8.875 t.kr..		

Koncernens noter

	2014	2013
	t.kr.	t.kr.
7. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	2.419	363
Ændring af udskudt skat	6.112	1.382
Regulering vedrørende tidligere år	8	(24)
	8.539	1.721

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
8. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	16.189	4.297	20.135
Tilgange	14.674	2.103	4.371
Afgange	0	(2.742)	(14.674)
Kostpris ultimo	30.863	3.658	9.832
Af- og nedskrivninger primo	(7.873)	(4.297)	0
Årets nedskrivninger	0	(2.103)	0
Årets afskrivninger	(5.229)	0	0
Tilbageførsel ved afgang	0	2.742	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(13.102)	(3.658)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	17.761	0	9.832

Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Produkti- onsanlæg og maskiner t.kr.	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Materielle anlægsakti- ver under udførelse t.kr.
9. Materielle anlægsakti- ver				
Kostpris primo	198.100	172.080	44.677	532
Valutakursreguleringer	37	54	74	0
Tilgange	252	1.231	6.353	10.792
Afgange	(24.465)	(54)	(958)	(5.589)
Kostpris ultimo	173.924	173.311	50.146	5.735
Opskrivninger primo	209.337	0	0	0
Opskrivninger ultimo	209.337	0	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(125.163)	(142.123)	(36.588)	0
Valutakursreguleringer	(1)	(34)	(52)	0
Årets afskrivninger	(2.498)	(7.079)	(2.707)	0
Tilbageførsel ved afgange	1.519	44	524	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(126.143)	(149.192)	(38.823)	0
Regnskabsmæssig værdi ulti- mo	257.118	24.119	11.323	5.735

10. Dattervirksomheder

	Hjemsted	Ejer- andel %
Højbjerg Maskinfabrik A/S	Aarhus	100,0

11. Udskudt skat

	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Immaterielle anlægsaktiver	7.174	4.913
Materielle anlægsaktiver	(446)	2.361
Varebeholdninger	490	(162)
Hensatte forpligtelser	(1.503)	(2.801)
Fremførbare skattemæssige underskud	(2.111)	(6.804)
	3.604	(2.493)

Koncernens noter

12. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger vedrørende igangsatte og planlagte omstruktureringstiltag, samt forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

	Forfald inden for 12 måneder 2014 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2013 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2014 t.kr.
13. Langfristede gældsforpligtelser			
Gæld til realkreditinstitutter	0	857	164.319
Finansielle leasingforpligtelser	1.809	1.329	0
	1.809	2.186	164.319
		2014 t.kr.	2013 t.kr.
14. Anden gæld			
Moms og afgifter		5.517	6.880
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.		24.020	19.341
Feriepengeforpligtelser		7.544	6.995
Afledte finansielle instrumenter		30.663	30.603
Andre skyldige omkostninger		15.109	7.272
		82.853	71.091
		2014 t.kr.	2013 t.kr.
15. Ændring i arbejdskapital			
Ændring i varebeholdninger		(19.266)	(5.450)
Ændring i tilgodehavender		(23.725)	(20.655)
Ændring i leverandørgæld mv.		19.335	29.087
		(23.656)	2.982
		2014 t.kr.	2013 t.kr.
16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser			
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb		6.421	716

Koncernens noter

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

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

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 256.594 t.kr.

Visse produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg mv. er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 0 t.kr.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2014

	<u>Note</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>	<u>2013</u> <u>t.kr.</u>
Administrationsomkostninger		(7.755)	(179)
Driftsresultat		(7.755)	(179)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		54.087	9.412
Andre finansielle indtægter	1	14.672	0
Andre finansielle omkostninger	2	(28.555)	0
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		32.449	9.233
Skat af ordinært resultat	3	7.141	69
Årets resultat		<u>39.590</u>	<u>9.302</u>
Forslag til resultatdisponering			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		54.087	9.412
Overført resultat		(14.497)	(110)
		<u>39.590</u>	<u>9.302</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2014

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		159.257	104.747
Finansielle anlægsaktiver	4	<u>159.257</u>	<u>104.747</u>
Anlægsaktiver		<u>159.257</u>	<u>104.747</u>
Andre tilgodehavender		3	2
Tilgodehavender		<u>3</u>	<u>2</u>
Likvide beholdninger		<u>65</u>	<u>1.251</u>
Omsætningsaktiver		<u>68</u>	<u>1.253</u>
Aktiver		<u><u>159.325</u></u>	<u><u>106.000</u></u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2014

	<u>Note</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>	<u>2013</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital		499	499
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		39.497	0
Overført overskud eller underskud		21.445	20.929
Egenkapital		61.441	21.428
Andre hensatte forpligtelser		0	37.172
Hensatte forpligtelser		0	37.172
Gæld til tilknyttede virksomheder		92.823	46.932
Skyldig selskabsskat		2.702	363
Anden gæld	5	2.359	105
Kortfristede gældsforpligtelser		97.884	47.400
Gældsforpligtelser		97.884	47.400
Passiver		159.325	106.000
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2014

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdi- metode t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	499	0	20.929	21.428
Valutakursreguleringer	0	468	0	468
Værdireguleringer	0	(45)	0	(45)
Overført til reserver	0	(15.013)	15.013	0
Årets resultat	0	54.087	(14.497)	39.590
Egenkapital ultimo	499	39.497	21.445	61.441

Modervirksomhedens noter

	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.
1. Andre finansielle indtægter		
Øvrige finansielle indtægter	14.672	0
	<u>14.672</u>	<u>0</u>

I øvrige finansielle indtægter indgår tilbageførsel af en for stor hensat forpligtelse vedrørende et datterselskabs konkurs med 14.672 t.kr.

	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.
2. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	19.591	0
Øvrige finansielle omkostninger	8.964	0
	<u>28.555</u>	<u>0</u>

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder omfatter forrentning af mellemværende med et datterselskab i forbindelse med afvikling af den ”stand-still”-aftale, som i 2011 blev indgået mellem selskabets kreditorer.

	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.
3. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	(7.141)	(45)
Regulering vedrørende tidligere år	0	(24)
	<u>(7.141)</u>	<u>(69)</u>

Modervirksomhedens noter

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.
4. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	119.760
Kostpris ultimo	119.760
Opskrivninger primo	(15.013)
Valutakursreguleringer	468
Andel af årets resultat	54.087
Dagsværdireguleringer	(45)
Opskrivninger ultimo	39.497
Regnskabsmæssig værdi ultimo	159.257

	2014 t.kr.	2013 t.kr.
5. Anden gæld		
Andre skyldige omkostninger	2.359	105
	2.359	105
	2014 t.kr.	2013 t.kr.
6. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	6.421	716

7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.