

Holdingselskabet Bundgaard ApS

Oddervej 200
8270 Højbjerg
CVR-nr. 24222926

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 17.04.2018

Dirigent



Navn: Hans Bundgaard

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	11
Koncernens balance pr. 31.12.2017	12
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	14
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	15
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	24
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	25
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	27
Modervirksomhedens noter	28
Anvendt regnskabspraksis	30

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Holdingselskabet Bundgaard ApS
Oddervej 200
8270 Højbjerg

CVR-nr.: 24222926
Hjemsted: Aarhus
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

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

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 01.01.2017 - 31.12.2017 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Højbjerg, den 17.04.2018

Direktion

Ingvar Bundgaard Jensen

Bestyrelse


Hans Bundgaard
formand


Ingvar Bundgaard Jensen


Kim Buchwald

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Holdingselskabet Bundgaard ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Holdingselskabet Bundgaard ApS for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, fortager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

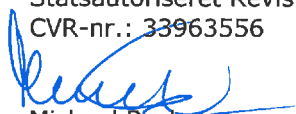
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

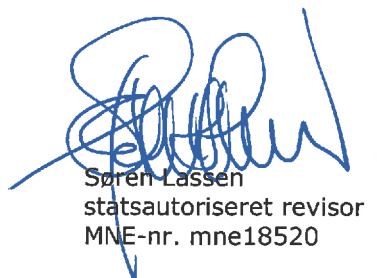
Aarhus, den 17.04.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556



Michael Bach
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne19691



Søren Lassen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne18520

Ledelsesberetning

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	1.019.853	873.184	854.057	775.202	602.952
Bruttoresultat	202.657	187.738	202.651	158.132	95.959
Driftsresultat	110.333	94.463	108.258	63.718	34.100
Resultat af finansielle poster	(11.114)	(14.270)	(14.435)	(15.589)	(23.077)
Årets resultat	77.494	64.643	75.462	39.590	9.302
Samlede aktiver	822.831	676.495	648.042	646.534	626.371
Egenkapital inkl. minoriteter	326.888	201.096	138.689	61.441	21.428
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	19,9	21,5	23,7	20,4	15,9
Nettomargin (%)	7,6	7,4	8,8	5,1	1,5
Egenkapitalens forrentning (%)	29,4	38,0	75,4	95,5	63,7
Soliditetsgrad (%)	39,7	29,7	21,4	9,5	3,4

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet er at besidde kapitalandele i virksomheder samt hermed beslægtet virksomhed, herunder levering af ledelsesmæssig assistance til koncernen.

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 2017 er et overskud på 77.494 t.kr. Resultatet er højere end forventet og tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Ved indgangen til 2018 forventer koncernen uændrede markedsvilkår. Resultatet for 2018 forventes at blive i niveauet 10.000 t.kr. lavere end i 2017, som følge af betydelige investeringer i kapacitet, produkter og ledelsesressourcer. Koncernen kan finansiere disse tiltag indenfor eksisterende kreditfaciliteter.

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. Koncernen anvender delvis sikringsinstrumenter.

Renterisici

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

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.

Miljømæssige forhold

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

Ledelsesberetning

løbende proces, som styres gennem de etablerede systemer, herunder blandt andet ISO 9001 for kvalitets-sikring.

Koncernforhold

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

HMF Group A/S

Resultatet for 2017 blev et overskud på 71.838 t.kr. Resultatet er højere end forventet og tilfredsstillende.

HMF Group omfatter ud over HMF Group A/S datterselskaber i Tyskland og England, der samlet set bidrager med et overskud på 205 t.kr. før indregning af ændring af urealiseret intern fortjeneste på varebeholdninger.

Ved indgangen til 2018 forventer selskabet uændrede markedsvilkår. Resultatet for 2018 forventes at blive i niveauet 10.000 t.kr. lavere end i 2017, som følge af betydelige investeringer i kapacitet, produkter og ledelsesressourcer. Selskabet kan finansiere disse tiltag indenfor eksisterende kreditfaciliteter.

Højbjerg Maskinfabrik Ejendomme A/S

Resultatet for 2017 blev et overskud på 8.156 t.kr. hvortil kommer 4.292 t.kr. i nedskrivning af ejendomme, som i konsolideringen indgår som regulering af egenkapitalen. Resultatet som forventet og tilfredsstillende. Hertil kommer den positive udvikling i værdien af seiskabets samlede ejendomsportefølje, som er opskrevet efter en uafhængig ekstern vurdering af dagsværdi.

Redegørelse for samfundsansvar

Holdingselskabet Bundgaard ApS 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.

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.

Ledelsesberetning

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.

Til eksempel har koncernen i 2017 i forbindelse med ombygning af administrationsafnit indrettet tidssvarende kontorarbejdspladser med moderne installationer. Ligeledes er der investeret betydeligt i produktionsafnit i Galten og Tyskland.

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.

Indsatsområderne i 2017 har været forebyggelse af ulykker gennem øget træning af medarbejdere med høj ulykkesfrekvens samt analyse og behandling af nærvæd ulykker. I 2018 gennemføres risikovurderinger og kurser i sikkerhedsbevidsthed.

Vi vil være på forkant med ændringer i lovgivningen inden for arbejdsmiljø og sikkerhed. Til eksempel indgår hensyn til sikkerhed og arbejdsmiljø som et væsentligt element i alle investeringer foretaget i 2017.

Vi vil deltage i en positiv dialog med vores interessenter omkring arbejdsmiljø og sikkerhed på vores virksomhed. Sikkerhedsarbejdet er fast forankret i selskabets sikkerhedsorganisation, herunder en ekstern samarbejdspartner. Der er gennemført arbejdspladsvurderinger, og evaluering og handlingsplaner er under udarbejdelse.

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 og klima

Vi vil til stadighed være på forkant med gældende danske miljøkrav, og ønsker løbende at mindske HMF's påvirkning af miljø og klima. Vi iværksætter løbende energi- og miljøforbedringer i virksomheden når der investeres, og ved at erstatte farlige stoffer med mindre farlige, undgå unødigt spild, sikre sikker håndtering af affald samt genanvende affald, hvor det er muligt.

Vurdering af opnåede resultater

HMF CSR-mål for 2017:

- Udviklet nye sikkerhedsfeatures på HMF kraner: Der er udviklet 3 nye væsentlige sikkerhedsfeatures i 2017: SBC - et patentanmeldt system for kontrol af nedbremsning af sving, automatisk overvågning af kurv for mandskabsloft og Auto Ease - automatisk wiresikring ved anvendelse af spil.
- Der er i 2017 etableret en kommunikationsfunktion, som har forbedret den interne kommunikation, ligesom en nyetableret personalefunktion også forventes at yde betydelige bidrag til forbedring af trivsel og arbejdsmiljø i hele koncernen.
- Der arbejdes fortsat på at finde alternative hjælpestoffer, som ikke er allergifremkaldende eller på anden måde sundhedsskadelige.

Ledelsesberetning

- Der er i dag ikke registreret giftige hjælpestoffer i kranproduktionen, så det er lykkedes at afskaffe alle giftige produkter.
- Der er i 2017 registreret 13 Lost Time Incidents i kranfabrikkerne og udviklingen er ikke tilfredsstillende i forhold til de gennemførte tiltag. Der var i 2017 særlig stigning i ulykker blandt nye medarbejdere, og der er igangsat en betydelig indsats for en mere effektiv sikkerhedsintroduktion af nye medarbejdere.
- Der er i 2017 gennemført APV i produktion og administration i Højbjerg, og det har afledt 83 forbedringsopgaver. Tiltag, der virker forebyggende i forhold til arbejdsulykker, har høj prioritet.
- Det blev i 2017 valgt at udskyde beslutningen om ISO 14001 og OHSAS 18001 certificeringen, men genoptagelse overvejes løbende.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

I bestyrelsen indgår 3 generalforsamlingsvalgte medlemmer, der alle er mænd. Slutmålet for ligerepræsentation er således 2 mænd og 1 kvinde.

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 2020.

Da der ikke er udskiftet bestyrelsesmedlemmer er målet ikke opnået i 2017.

HMF's politik på området har til formål at sikre 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 ansøgere, indkalde mindst én af disse til samtale.

HMF har ansat 2 kvinder i chefstillinger i 2017, heraf én på C-level.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	1.019.853	873.184
Produktionsomkostninger	3, 4	(817.196)	(685.446)
Bruttoresultat		202.657	187.738
Distributionsomkostninger	3, 4	(46.415)	(46.793)
Administrationsomkostninger	2, 3, 4	(45.909)	(46.482)
Driftsresultat		110.333	94.463
Andre finansielle indtægter		3.762	5.554
Andre finansielle omkostninger		(14.876)	(19.824)
Resultat før skat		99.219	80.193
Skat af årets resultat	5	(21.725)	(15.550)
Årets resultat	6	77.494	64.643

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		14.685	19.350
Udviklingsprojekter under udførelse		18.313	11.219
Immaterielle anlægsaktiver	7	32.998	30.569
Grunde og bygninger		309.909	252.065
Produktionsanlæg og maskiner		24.625	20.233
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		14.340	11.416
Indretning af lejede lokaler		15.590	8.473
Materielle anlægsaktiver under udførelse		10.747	16.255
Materielle anlægsaktiver	8	375.211	308.442
Anlægsaktiver		408.209	339.011
Råvarer og hjælpematerialer		60.311	51.771
Varer under fremstilling		43.347	38.671
Fremstillede varer og handelsvarer		41.200	53.858
Forudbetalinger for varer		31	760
Varebeholdninger		144.889	145.060
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		241.978	176.829
Andre tilgodehavender		430	470
Tilgodehavende selskabsskat		2.982	1.804
Periodeafgrænsningsposter	9	2.352	5.155
Tilgodehavender		247.742	184.258
Likvide beholdninger		21.991	8.166
Omsætningsaktiver		414.622	337.484
Aktiver		822.831	676.495

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		499	499
Overført overskud eller underskud		326.389	200.597
Egenkapital		326.888	201.096
Udskudt skat	10	26.983	10.956
Andre hensatte forpligtelser	11	8.161	7.360
Hensatte forpligtelser		35.144	18.316
Gæld til realkreditinstitutter		135.678	144.230
Langfristede gældsforpligtelser		135.678	144.230
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		8.530	8.457
Bankgæld		86.800	97.126
Deposita		60	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		743	403
Leverandører af varer og tjenesteydelser		135.218	121.952
Anden gæld	12	93.692	84.759
Periodeafgrænsningsposter		78	156
Kortfristede gældsforpligtelser		325.121	312.853
Gældsforpligtelser		460.799	457.083
Passiver		822.831	676.495
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Transaktioner med nærtstående parter	16		
Koncernforhold	17		
Dattervirksomheder	18		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	499	200.597	201.096
Valutakursreguleringer	0	(701)	(701)
Øvrige egenkapitalposter	0	48.999	48.999
Årets resultat	0	77.494	77.494
Egenkapital ultimo	499	326.389	326.888

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Driftsresultat		110.333	94.558
Af- og nedskrivninger		23.182	18.613
Andre hensatte forpligtelser		801	928
Ændringer i arbejdskapital	13	(38.627)	7.950
Pengestrømme vedrørende primær drift		95.689	122.049
Modtagne finansielle indtægter		3.762	5.554
Betalte finansielle omkostninger		(14.876)	(19.824)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(18.365)	(16.334)
Pengestrømme vedrørende drift		66.210	91.445
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(9.961)	(9.706)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(37.698)	(24.826)
Salg af materielle anlægsaktiver		14.084	1.212
Pengestrømme vedrørende investeringer		(33.575)	(33.320)
Afdrag på lån mv.		(8.479)	(8.456)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(8.479)	(8.456)
Ændring i likvider		24.156	49.669
Likvider primo		(88.960)	(138.421)
Valutakursreguleringer af likvider		(5)	(208)
Likvider ultimo		(64.809)	(88.960)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		21.991	8.166
Kortfristet gæld til banker		(86.800)	(97.126)
Likvider ultimo		(64.809)	(88.960)

Koncernens noter

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
1. Nettoomsætning		
Danmark	237.961	232.669
Øvrige lande	781.892	640.515
	1.019.853	873.184

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.

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	590	550
Skatterådgivning	105	70
Andre ydelser	225	520
	920	1.140
3. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	244.491	232.558
Pensioner	16.691	15.367
Andre omkostninger til social sikring	7.806	9.140
Personaleomkostninger overført til aktiver	(8.098)	(7.799)
	260.890	249.266
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	549	538

Koncernens noter

	Ledelses- vederlag 2017 t.kr.	Ledelses- vederlag 2016 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	6.250	5.909
	6.250	5.909
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
4. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	7.532	6.144
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	15.756	13.037
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(106)	(568)
	23.182	18.613
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	18.980	14.196
Ændring af udskudt skat	2.747	2.490
Regulering vedrørende tidligere år	(2)	(1.136)
	21.725	15.550
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
6. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	77.494	64.643
	77.494	64.643

Koncernens noter

	Færdig- gjorte udviklings- projekter t.kr.	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
7. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	44.821	11.219
Tilgange	2.867	11.198
Afgange	0	(4.104)
Kostpris ultimo	47.688	18.313
Af- og nedskrivninger primo	(25.471)	0
Årets afskrivninger	(7.532)	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(33.003)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	14.685	18.313

Udviklingsprojekter under udførelse

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

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

Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Produk- tionsanlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
8. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	173.913	182.928	52.815	11.072
Valutakursreguleringer	(43)	(37)	69	0
Tilgange	0	12.931	6.585	8.414
Afgange	(15.860)	0	(1.525)	0
Kostpris ultimo	158.010	195.822	57.944	19.486
Opskrivninger primo	209.337	0	0	0
Årets opskrivninger	65.863	0	0	0
Tilbageførsel af opskrivninger	(5.502)	0	0	0
Opskrivninger ultimo	269.698	0	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(131.185)	(162.695)	(41.399)	(2.599)
Valutakursreguleringer	28	12	(72)	0
Årets afskrivninger	(2.502)	(8.514)	(3.443)	(1.297)
Tilbageførsel ved afgange	15.860	0	1.310	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(117.799)	(171.197)	(43.604)	(3.896)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	309.909	24.625	14.340	15.590
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	83.746	-	-	-

Koncernens noter

	Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.
8. Materielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	16.255
Valutakursreguleringer	0
Tilgange	20.947
Afgange	(26.455)
Kostpris ultimo	10.747
Opskrivninger primo	0
Årets opskrivninger	0
Tilbageførsel af opskrivninger	0
Opskrivninger ultimo	0
Af- og nedskrivninger primo	0
Valutakursreguleringer	0
Årets afskrivninger	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	10.747
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	-

9. Periodeafgrænsningsposter

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

Koncernens noter

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
10. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	7.260	6.354
Materielle anlægsaktiver	19.191	4.879
Varebeholdninger	2.328	1.342
Hensatte forpligtelser	(1.796)	(1.619)
	26.983	10.956
Bevægelser i året		
Primo	10.956	
Indregnet i resultatopgørelsen	997	
Indregnet direkte på egenkapitalen	15.030	
Ultimo	26.983	

11. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
12. Anden gæld		
Moms og afgifter	16.756	10.200
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	28.176	25.640
Feriepengeforpligtelser	9.108	8.246
Afledte finansielle instrumenter	25.001	27.460
Andre skyldige omkostninger	14.651	13.213
	93.692	84.759

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter med 25.001 t.kr. Instrumenterne er indgået som afvikling af oprindelige renteswap-aftaler, som var etableret til afdækning af renterisikoen på variabelt forrentede realkreditlån. Den negative dagsværdiregulering er efter skat indregnet direkte på egenkapitalen. Aftalerne har en restløbetid på 17 år og 6 måneder, og er indgået med koncernens sædvanlige bankforbindelse.

Koncernens noter

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
13. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	171	(16.586)
Ændring i tilgodehavender	(62.338)	3.103
Ændring i leverandørgæld mv.	23.540	21.433
	(38.627)	7.950

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	8.315	10.331

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

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

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter er tinglyst realkreditpantebreve for nom. 204.490 t.kr. i koncernens ejendomme.

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

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 309.500 t.kr. pr. 31.12.2017.

16. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markeds-mæssige vilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner.

17. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern: Holdingselskabet Bundgaard ApS, Aarhus, CVR-nr. 24222926.

Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>	<u>Egenkapital t.kr.</u>	<u>Resultat t.kr.</u>
18. Dattervirk- sømheder					
Højbjerg Maskinfabrik A/S	Aarhus, Danmark	A/S	100,0	442.804	84.483
HMF Group A/S (indirekte)	Aarhus, Danmark	A/S	100,0	291.523	71.838
Højbjerg Maskinfabrik Ejendomme A/S (indirekte)	Aarhus, Danmark	A/S	100,0	163.216	8.156
HMF (UK) Ltd. (indirekte)	Peterborough, England	Ltd.	100,0	22.736	1.021
HMF Ladekrane und Hydraulik GmbH (indirekte)	Bietigheim- Bissingen, Tyskland	GmbH	100,0	(4.267)	(816)

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Administrationsomkostninger	1	(2.056)	(2.125)
Driftsresultat		(2.056)	(2.125)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		84.483	69.961
Andre finansielle omkostninger	2	(6.712)	(6.149)
Resultat før skat		75.715	61.687
Skat af årets resultat	3	1.779	2.956
Årets resultat	4	77.494	64.643

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		442.799	310.018
Finansielle anlægsaktiver	5	442.799	310.018
Anlægsaktiver		442.799	310.018
Andre tilgodehavender		0	2
Tilgodehavende selskabsskat		2.981	1.801
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		788	19
Tilgodehavender		3.769	1.822
Likvide beholdninger		23	69
Omsætningsaktiver		3.792	1.891
Aktiver		446.591	311.909

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		499	499
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		203.039	190.258
Overført overskud eller underskud		123.350	10.339
Egenkapital		326.888	201.096
Gæld til tilknyttede virksomheder		117.254	110.535
Skyldige sambeskatningsbidrag		1.992	0
Anden gæld	6	457	278
Kortfristede gældsforpligtelser		119.703	110.813
Gældsforpligtelser		119.703	110.813
Passiver		446.591	311.909
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Transaktioner med nærtstående parter	8		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	499	190.258	10.339	201.096
Valutakursreguleringer	0	(701)	0	(701)
Værdireguleringer	0	1.918	0	1.918
Øvrige egenkapitalposter	0	47.081	0	47.081
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(120.000)	120.000	0
Årets resultat	0	84.483	(6.989)	77.494
Egenkapital ultimo	499	203.039	123.350	326.888

Modervirksomhedens noter

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	1.208	1.124
	1.208	1.124
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	2	2
	Ledelses- vederlag 2017 t.kr.	Ledelses- vederlag 2016 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	1.208	1.124
	1.208	1.124
Virksomheden har ingen ansatte udover direktionen.		
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
2. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	6.712	6.149
	6.712	6.149
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	(1.777)	(1.820)
Regulering vedrørende tidligere år	(2)	(1.136)
	(1.779)	(2.956)
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	84.483	69.961
Overført resultat	(6.989)	(5.318)
	77.494	64.643

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virksomheder t.kr.	
5. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		119.760
Kostpris ultimo		119.760
Opskrivninger primo		190.258
Valutakursreguleringer		(701)
Andel af årets resultat		84.483
Dagsværdireguleringer		1.918
Andre reguleringer		47.081
Opskrivninger ultimo		323.039
Regnskabsmæssig værdi ultimo		442.799
	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
6. Anden gæld		
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	48	137
Andre skyldige omkostninger	409	141
	457	278

7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning som administrationsselskab. 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.

Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Selskabet har kautioneret for dattervirksomhedernes gæld til Nordea Danmark. Kautionen er maksimeret til 216.506 t.kr. Bankgælden i dattervirksomhederne udgør 86.800 t.kr.

8. Transaktioner med nærtstående parter

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).

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

Resultatoppgørelse

Nettoomsætning

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

Produktionsomkostninger

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

Distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Anvendt regnskabspraksis

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

Balance

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter.

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

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

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Såfremt brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger til dagsværdi og for bygningers vedkommende med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Opskrivning sker på grundlag af regelmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien foretaget af ekstern vurderingsmand.

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.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Anvendt regnskabspraksis

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

For indretning af lejede lokaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

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

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

Varebeholdninger

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

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

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat 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.

Anvendt regnskabspraksis

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasing-perioden.

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 modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne 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.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.