

H. Hagens Holding ApS

Bjellerup Alle 24
8930 Randers NØ
CVR-nr. 33580134

Årsrapport 01.10.2017 - 30.09.2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 13.12.2018

Dirigent

Navn: Henrik Emil Hagens

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017/18	9
Koncernens balance pr. 30.09.2018	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017/18	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017/18	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017/18	18
Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2018	19
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017/18	21
Modervirksomhedens noter	22
Anvendt regnskabspraksis	24

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

H. Hagens Holding ApS
Bjellerup Alle 24
8930 Randers NØ

CVR-nr.: 33580134

Hjemsted: Randers

Regnskabsår: 01.10.2017 - 30.09.2018

Direktion

Henrik Emil Hagens, administrerende direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Østre Havnepromenade 26, 4. sal
9000 Aalborg

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2017 - 30.09.2018 for H. Hagens Holding 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. 30.09.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2017 - 30.09.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 13.12.2018

Direktion

Henrik Emil Hagens
administrerende direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i H. Hagens Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for H. Hagens Holding ApS for regnskabsåret 01.10.2017 - 30.09.2018, 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. 30.09.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2017 - 30.09.2018 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.

Aalborg, den 13.12.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Thomas Skovsgaard
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne34333

Sami Nikolai El-Galaly
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne42793

Ledelsesberetning

	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	100.929	89.185	62.791	58.672	55.901
Driftsresultat	18.314	17.015	13.309	11.420	9.818
Resultat af finansielle poster	(1.643)	(2.048)	(1.658)	(1.264)	(1.391)
Årets resultat	13.295	11.703	9.014	7.088	5.546
Samlede aktiver	148.452	140.710	93.536	88.410	87.368
Investeringer i materielle anlægsaktiver	11.488	24.774	3.485	7.380	7.403
Egenkapital inkl. minoriteter	71.879	61.445	50.848	50.149	45.187
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	19,9	20,8	17,9	14,9	12,8
Soliditetsgrad (%)	48,4	43,7	54,4	56,7	51,7
Afkastningskrav (%)	12,3	12,1	14,2	13,1	11,1

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet således:

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
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.
Afkastningskrav (%)	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens forretning af den investerede kapital.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været produktion og salg af produkter inden for fjederbranchen.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet før skat på 16.670 t.kr. finder vi tilfredsstillende i et konkurrencepræget marked. Resultatet er i tråd med vores forventninger. Der har været fremgang i såvel aktivitet som resultat i alle underliggende selskaber.

Forventet udvikling

Med baggrund i strategien og deraf følgende fokuseringer og opkøb har Hagens Spring Group nu en platform for at kunne tilbyde kunderne et unik bredt produktprogram indenfor fjedre og lignende produkter. Ligeledes har koncernen hermed skabt en god base for rådgivning og produktudvikling med henblik på at skabe mer-værdi for kunderne.

Som følge af en væsentlig større produktplatform og derigennem positive produktions- og salgssynergier mellem alle selskaber i Hagens Spring Group forventes en fortsat global vækst og øgning af indtjeningen for koncernen.

Samtidig opretholdes fokus på fortsat effektiv produktion med et højt kvalitetsniveau med anvendelse af såvel IATF 16949 og ISO 9001.

Resultat før renter forventes således for det kommende år at slutte i niveauet 10% højere end indeværende år.

Videnressourcer

Hagens Spring Group er en global underleverandør med fremstilling af specialprodukter tilpasset kundens behov og ønsker. Dette skaber en stor teknisk platform og viden om produkterne, produktudvikling, kvalitet, materialevalg og rette fremstillingsmetoder, som er afgørende med henblik på at give kunderne den bedste rådgivning.

Vor viden vedligeholdes løbende gennem kontakter og udviklingsprojekter med kunder samt forskere og branchefolk i ind- og udland. Der deltages i relevante brancherelaterede kurser, kongresser og udviklingsforsøg på internationalt plan.

Miljømæssige forhold

Hagens Spring Group er fokuseret på et godt miljø og har alle miljøgodkendelser til nuværende aktiviteter.

Ledelsesberetning

Hagens Spring Group er miljøcertificeret efter ISO 14001 og har løbende fokus på at forbedre de miljømæssige forhold, herunder via forbedringer reduceret såvel materiale som energispild.

Frivillig oplysning om samfundsansvar

Hagens Spring Group er fokuseret på at behandle interessenter, herunder kunder, leverandører og medarbejdere med høj etisk kodeks. Derfor vælges blandt andet kun leverandører, som lever op til den høje standard. Til understøttelse heraf henvises blandt andet til koncernens CSR politik og miljøpolitik på www.hagens.com.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet har løbende udviklingsaktiviteter internt, sammen med kunder og relevante organisationer. Disse omkostninger udgiftsføres løbende i resultatopgørelsen.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2017/18

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>
Bruttofortjeneste		100.929.123	89.185
Personaleomkostninger	1	(73.588.245)	(63.555)
Af- og nedskrivninger	2	(9.027.019)	(8.615)
Driftsresultat		18.313.859	17.015
Andre finansielle indtægter		794.297	546
Andre finansielle omkostninger		(2.437.755)	(2.594)
Resultat før skat		16.670.401	14.967
Skat af årets resultat	3	(3.375.256)	(3.264)
Årets resultat	4	13.295.145	11.703

Koncernens balance pr. 30.09.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>
Goodwill		1.790.091	2.526
Immaterielle anlægsaktiver	5	1.790.091	2.526
Grunde og bygninger		11.099.758	11.172
Produktionsanlæg og maskiner		34.479.483	32.046
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.263.658	1.598
Materielle anlægsaktiver	6	46.842.899	44.816
Deposita		531.241	531
Finansielle anlægsaktiver	7	531.241	531
Anlægsaktiver		49.164.231	47.873
Råvarer og hjælpematerialer		26.933.751	22.165
Varer under fremstilling		8.274.340	7.000
Fremstillede varer og handelsvarer		15.270.262	12.386
Varebeholdninger		50.478.353	41.551
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		43.328.937	39.094
Andre tilgodehavender		540.294	1.366
Periodeafgrænsningsposter		1.585.780	3.588
Tilgodehavender		45.455.011	44.048
Likvide beholdninger		3.354.325	7.238
Omsætningsaktiver		99.287.689	92.837
Aktiver		148.451.920	140.710

Koncernens balance pr. 30.09.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		80.000	80
Overført overskud eller underskud		50.193.571	42.290
Forslag til udbytte for regnskabsåret		200.000	200
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		50.473.571	42.570
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		21.405.080	18.875
Egenkapital		71.878.651	61.445
Udskudt skat	8	3.921.264	3.602
Hensatte forpligtelser		3.921.264	3.602
Gæld til realkreditinstitutter		6.165.801	7.559
Finansielle leasingforpligtelser		3.202.389	4.092
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		10.980.762	11.214
Anden gæld		2.485.385	5.000
Langfristede gældsforpligtelser	9	22.834.337	27.865
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	8.448.414	7.026
Bankgæld		10.708.861	4.923
Leverandører af varer og tjenesteydelser		15.719.226	20.023
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		42.125	41
Skyldig selskabsskat		244.033	1.990
Anden gæld		14.655.009	13.795
Kortfristede gældsforpligtelser		49.817.668	47.798
Gældsforpligtelser		72.652.005	75.663
Passiver		148.451.920	140.710
Finansielle instrumenter	12		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Transaktioner med nærtstående parter	15		
Dattervirksomheder	16		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017/18

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.
Egenkapital primo	80.000	42.290.283	200.000	18.874.027
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(200.000)	0
Valutakursreguleringer	0	(1.202.216)	0	(477.300)
Værdireguleringer	0	9.102	0	3.610
Udbytte fra associerede virksomheder	0	0	0	(994.000)
Årets resultat	0	9.096.402	200.000	3.998.743
Egenkapital ultimo	80.000	50.193.571	200.000	21.405.080
				I alt
				kr.
Egenkapital primo				61.444.310
Udbetalt ordinært udbytte				(200.000)
Valutakursreguleringer				(1.679.516)
Værdireguleringer				12.712
Udbytte fra associerede virksomheder				(994.000)
Årets resultat				13.295.145
Egenkapital ultimo				71.878.651

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017/18

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>
Driftsresultat		18.313.859	17.015
Af- og nedskrivninger		9.027.019	8.616
Ændringer i arbejdskapital	10	(13.761.980)	(20.596)
Øvrige reguleringer		17.290	254
Pengestrømme vedrørende primær drift		13.596.188	5.289
Modtagne finansielle indtægter		794.249	546
Betalte finansielle omkostninger		(2.437.755)	(2.594)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(5.408.305)	(3.099)
Pengestrømme vedrørende drift		6.544.377	142
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		0	(640)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(11.487.876)	(24.774)
Salg af materielle anlægsaktiver		77.000	212
Pengestrømme vedrørende investeringer		(11.410.876)	(25.202)
Optagelse af lån		0	20.125
Afdrag på lån mv.		(3.608.790)	(5.076)
Udbetalt udbytte		(1.194.000)	(1.194)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering	11	0	1.751
Pengestrømme vedrørende finansiering		(4.802.790)	15.606
Ændring i likvider		(9.669.289)	(9.454)
Likvider primo		2.314.753	11.769
Likvider ultimo		(7.354.536)	2.315
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		3.354.325	7.238
Kortfristet gæld til banker		(10.708.861)	(4.923)
Likvider ultimo		(7.354.536)	2.315

Koncernens noter

	2017/18 kr.	2016/17 t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	66.421.513	53.777
Pensioner	4.789.174	7.776
Andre omkostninger til social sikring	2.377.558	2.002
	73.588.245	63.555
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	194	173
	2017/18 kr.	2016/17 t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	735.148	735
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	8.368.871	7.507
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(77.000)	373
	9.027.019	8.615
	2017/18 kr.	2016/17 t.kr.
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	2.913.560	3.317
Ændring af udskudt skat	461.696	(53)
	3.375.256	3.264
	2017/18 kr.	2016/17 t.kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	200.000	200
Overført resultat	9.096.402	7.942
Minoritetsinteressers andel af resultatet	3.998.743	3.561
	13.295.145	11.703

Koncernens noter

			Goodwill kr.
5. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo			3.915.587
Kostpris ultimo			3.915.587
Af- og nedskrivninger primo			(1.390.348)
Årets afskrivninger			(735.148)
Af- og nedskrivninger ultimo			(2.125.496)
Regnskabsmæssig værdi ultimo			1.790.091
			Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.
	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	
6. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	26.034.983	113.131.124	7.996.113
Valutakursreguleringer	(135.854)	(1.222.732)	(21.633)
Tilgange	1.227.649	10.103.644	156.584
Afgange	0	(1.271.568)	(366.000)
Kostpris ultimo	27.126.778	120.740.468	7.765.064
Af- og nedskrivninger primo	(14.862.885)	(81.083.867)	(6.398.136)
Valutakursreguleringer	97.415	174.792	14.573
Årets afskrivninger	(1.261.550)	(6.623.478)	(483.843)
Tilbageførsel ved afgange	0	1.271.568	366.000
Af- og nedskrivninger ultimo	(16.027.020)	(86.260.985)	(6.501.406)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	11.099.758	34.479.483	1.263.658
			Deposita kr.
7. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo			531.241
Kostpris ultimo			531.241
Regnskabsmæssig værdi ultimo			531.241

Koncernens noter

	<u>2017/18</u> <u>kr.</u>
8. Udskudt skat	
Bevægelser i året	
Primo	3.601.545
Indregnet i resultatopgørelsen	461.696
Indregnet direkte på egenkapitalen	(141.977)
Ultimo	<u>3.921.264</u>

Udskudt skat vedrører materielle anlægsaktiver og varebeholdninger.

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2017/18 kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2016/17 t.kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2017/18 kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år kr.</u>
9. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	3.824.262	795	6.165.801	4.736.598
Finansielle leasingforpligtelser	1.934.831	1.318	3.202.389	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	339.321	2.883	10.980.762	539.582
Anden gæld	2.350.000	2.030	2.485.385	0
	<u>8.448.414</u>	<u>7.026</u>	<u>22.834.337</u>	<u>5.276.180</u>

	<u>2017/18</u> <u>kr.</u>	<u>2016/17</u> <u>t.kr.</u>
10. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(8.928.023)	(15.367)
Ændring i tilgodehavender	(1.407.197)	(21.146)
Ændring i leverandørgæld mv.	(3.426.760)	15.917
	<u>(13.761.980)</u>	<u>(20.596)</u>

11. Andre pengestrømme vedrørende finansiering

Andre pengestrømme vedrørende finansiering omfatter overtagne likvider og omvurderede aktiver i forbindelse med en virksomhedsovertagelse.

12. Finansielle instrumenter

Renteswaps er udløbet i regnskabsåret. Koncernen havde indgået renteswaps til sikring af den fremtidige rente i realkreditinstitutter til afdækning af 2 lån. Den positive dagsværdiregulering af renteswap udgør 13 t.kr. og er indregnet på egenkapitalen.

Koncernens noter

	<u>2017/18</u> <u>kr.</u>	<u>2016/17</u> <u>t.kr.</u>
13. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	12.626.405	12.805

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter i øvrigt er deponeret ejerpantebreve nom. 5.800 t.kr. i ejendomme.

Den bogført værdi af pantsatte ejendomme udgør 11.100 t.kr. pr. 30.09.2018.

Til sikkerhed for kreditinstituttet er deponeret ejerpantebrev nom. 9.765 t.kr. med pant i maskiner. Den bogførte værdi af pantsatte maskiner udgør 12.345 t.kr.

15. 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.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets-</u> <u>form</u>	<u>Ejer-</u> <u>andel</u> <u>%</u>
16. Dattervirk- somheder			
Hagens Fjedre A/S	Rebild	A/S	71,6
Hagens Springs Manufacturing (Ningbo) Co., Ltd*	Ningbo, Kina	Ltd	100,0
Hagens Trading (Ningbo) Co., Ltd*	Ningbo, Kina	Ltd	100,0
Spring Systems i Torsås AB*	Torsås, Sverige	AB	100,0
Hagens Springs ApS*	Rebild	ApS	100,0

* Datterselskaber til Hagens Fjedre A/S.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017/18

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>
Bruttotab		(8.375)	(8)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		9.426.142	8.321
Andre finansielle indtægter		1	0
Andre finansielle omkostninger	1	(157.958)	(222)
Resultat før skat		9.259.810	8.091
Skat af årets resultat	2	36.592	51
Årets resultat	3	9.296.402	8.142

Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		55.275.764	49.549
Finansielle anlægsaktiver	4	55.275.764	49.549
Anlægsaktiver		55.275.764	49.549
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		7.090	9
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		36.592	51
Tilgodehavender		43.682	60
Likvide beholdninger		39.135	40
Omsætningsaktiver		82.817	100
Aktiver		55.358.581	49.649

Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		80.000	80
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		41.704.814	35.978
Overført overskud eller underskud		8.488.757	6.313
Forslag til udbytte for regnskabsåret		200.000	200
Egenkapital		50.473.571	42.571
Anden gæld		2.485.385	5.000
Langfristede gældsforpligtelser	5	2.485.385	5.000
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	5	2.350.000	2.030
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.500	7
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		42.125	41
Kortfristede gældsforpligtelser		2.399.625	2.078
Gældsforpligtelser		4.885.010	7.078
Passiver		55.358.581	49.649
Eventualforpligtelser	6		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	7		
Transaktioner med nærtstående parter	8		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017/18

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	80.000	35.977.786	6.312.496	200.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(200.000)
Valutakursreguleringer	0	(1.202.216)	0	0
Værdireguleringer	0	9.103	0	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(2.506.000)	2.506.000	0
Årets resultat	0	9.426.141	(329.739)	200.000
Egenkapital ultimo	80.000	41.704.814	8.488.757	200.000
				I alt kr.
Egenkapital primo				42.570.282
Udbetalt ordinært udbytte				(200.000)
Valutakursreguleringer				(1.202.216)
Værdireguleringer				9.103
Udbytte fra tilknyttede virksomheder				0
Årets resultat				9.296.402
Egenkapital ultimo				50.473.571

Modervirksomhedens noter

	2017/18 kr.	2016/17 t.kr.
1. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	76	0
Renteomkostninger i øvrigt	156.882	221
Øvrige finansielle omkostninger	1.000	1
	157.958	222
	2017/18 kr.	2016/17 t.kr.
2. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	(36.592)	(51)
	(36.592)	(51)
	2017/18 kr.	2016/17 t.kr.
3. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	200.000	200
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	8.321
Overført resultat	9.096.402	(379)
	9.296.402	8.142
		Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.
4. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		13.570.950
Kostpris ultimo		13.570.950
Opskrivninger primo		35.977.786
Valutakursreguleringer		(1.202.216)
Afskrivninger på goodwill		(655.202)
Andel af årets resultat		10.081.343
Udbytte		(2.506.000)
Dagsværdireguleringer		9.103
Opskrivninger ultimo		41.704.814
Regnskabsmæssig værdi ultimo		55.275.764

Modervirksomhedens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2017/18 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2016/17 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2017/18 kr.
5. Langfristede gældsforpligtelser			
Anden gæld	2.350.000	2.030	2.485.385
	2.350.000	2.030	2.485.385

6. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

7. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Henrik Emil Hagens, Randers ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

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 C (mellem).

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%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Anvendt regnskabspraksis

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Brugstiden revurderes årligt.

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.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, vareforbrug og eksterne omkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoomsætning

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

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter.

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter

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

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder.

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.

Balance

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som

Anvendt regnskabspraksis

det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-8 år.

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

Bygninger	5-25 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-25 år

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 tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver 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.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Anvendt regnskabspraksis

Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

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 nettorealisationsværdi, 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.

Nettorealisationsværdi 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.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.