

## **H. Hagens Holding ApS**

Bjellerup Alle 24  
8930 Randers NØ  
CVR-nr. 33580134

## **Årsrapport 01.10.2016 - 30.09.2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 14.12.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Henrik Emil Hagens

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016/17	9
Koncernens balance pr. 30.09.2017	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016/17	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016/17	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016/17	18
Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2017	19
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016/17	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: 01.10.2016 - 30.09.2017

## Direktion

Henrik Emil Hagens, administrerende direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Gøteborgvej 18  
9200 Aalborg SV

## Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017 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. 30.09.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 14.12.2017

### 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 01.10.2016 - 30.09.2017, 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. 30.09.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017 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.

Aalborg, den 14.12.2017

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Thomas Skovsgaard  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.	2012/13 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	89.186	62.791	58.672	55.901	54.593
Driftsresultat	17.015	13.309	11.420	9.818	11.216
Resultat af finansielle poster	(2.048)	(1.658)	(1.264)	(1.391)	(1.716)
Årets resultat	11.703	9.014	7.088	5.546	6.603
Samlede aktiver	140.710	93.536	88.410	87.368	85.975
Investeringer i materielle anlægsaktiver	24.774	3.485	7.380	7.403	5.518
Egenkapital inkl. minoriteter	61.444	50.848	50.149	45.187	41.153
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	20,8	17,9	14,9	12,8	16,9
Soliditetsgrad (%)	43,7	54,4	56,7	51,7	47,9
Afkastningsgrad	12,1	14,2	13,1	11,1	13,0

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.
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens forrentning 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 14.967 t.kr. finder vi tilfredsstillende i et konkurrencepræget marked. Resultatet er i tråd med vores forventninger og er en følge af øget aktivitet samt opkøb af Spring System I Torsås AB, som har bidraget positivt til resultatet. Endvidere fortsatte den positive udvikling af tilknyttede virksomheder i Kina i regnskabsåret.

## Forventet udvikling

Med opkøbet af Spring Systems i Torsås AB er platformen skabt for yderligere forbedret rådgivning og produktudvikling med henblik på at skabe merværdi for kunderne.

Som følge af en væsentlig større produktplatform og derigennem positive 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 TS/IATF 16949 og ISO 9001.

Resultat før renter forventes således for det kommende år at slutte i niveauet 5 – 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.

Hagens Spring Group har fokus på løbende energiforbedringstiltag og er miljøcertificeret i henhold til ISO 14001.

Hagens Spring Group har løbende fokus på at forbedre de miljømæssige forhold og har via forbedringer reduceret såvel materiale som energispild.

## Ledelsesberetning

### **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](http://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 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>89.185.971</b>	<b>62.791</b>
Personaleomkostninger	1	(63.555.376)	(43.433)
Af- og nedskrivninger	2	(8.615.576)	(6.049)
<b>Driftsresultat</b>		<b>17.015.019</b>	<b>13.309</b>
Andre finansielle indtægter		546.174	844
Andre finansielle omkostninger		(2.594.285)	(2.502)
<b>Resultat før skat</b>		<b>14.966.908</b>	<b>11.651</b>
Skat af årets resultat	3	(3.264.145)	(2.637)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>11.702.763</b>	<b>9.014</b>

## Koncernens balance pr. 30.09.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Goodwill		2.525.239	2.621
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>2.525.239</b>	<b>2.621</b>
Grunde og bygninger		11.172.098	9.787
Produktionsanlæg og maskiner		32.047.257	16.348
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.597.977	2.333
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>44.817.332</b>	<b>28.468</b>
Deposita		531.241	531
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>531.241</b>	<b>531</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>47.873.812</b>	<b>31.620</b>
Råvarer og hjælpematerialer		22.164.745	13.439
Varer under fremstilling		6.999.566	4.346
Fremstillede varer og handelsvarer		12.386.019	8.398
<b>Varebeholdninger</b>		<b>41.550.330</b>	<b>26.183</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		39.093.528	22.046
Andre tilgodehavender		1.366.215	523
Periodeafgrænsningsposter		3.588.071	332
<b>Tilgodehavender</b>		<b>44.047.814</b>	<b>22.901</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>7.237.846</b>	<b>12.832</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>92.835.990</b>	<b>61.916</b>
<b>Aktiver</b>		<b>140.709.802</b>	<b>93.536</b>

## Koncernens balance pr. 30.09.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		80.000	80
Overført overskud eller underskud		42.290.283	34.286
Forslag til udbytte for regnskabsåret		200.000	200
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>42.570.283</b>	<b>34.566</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>18.874.027</b>	<b>16.282</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>61.444.310</b>	<b>50.848</b>
Udskudt skat	8	3.601.545	1.383
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>3.601.545</b>	<b>1.383</b>
Gæld til realkreditinstitutter		7.558.939	6.838
Finansielle leasingforpligtelser		4.092.141	599
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		11.214.326	1.846
Anden gæld		5.000.000	7.100
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	9	<b>27.865.406</b>	<b>16.383</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	7.026.136	3.459
Bankgæld		4.923.093	1.063
Leverandører af varer og tjenesteydelser		20.022.881	8.742
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		40.897	39
Skyldig selskabsskat		1.989.893	1.939
Anden gæld		13.795.641	9.680
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>47.798.541</b>	<b>24.922</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>75.663.947</b>	<b>41.305</b>
<b>Passiver</b>		<b>140.709.802</b>	<b>93.536</b>
Finansielle instrumenter	13		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Transaktioner med nærtstående parter	16		
Dattervirksomheder	17		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016/17

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.
Egenkapital primo	80.000	34.286.121	200.000	16.282.366
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(200.000)	0
Valutakursreguleringer	0	(227.955)	0	(89.466)
Værdireguleringer	0	289.892	0	114.989
Udbytte fra associerede virksomheder	0	0	0	(994.400)
Årets resultat	0	7.942.225	200.000	3.560.538
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>80.000</b>	<b>42.290.283</b>	<b>200.000</b>	<b>18.874.027</b>
				<b>I alt</b>
				<b>kr.</b>
Egenkapital primo				50.848.487
Udbetalt ordinært udbytte				(200.000)
Valutakursreguleringer				(317.421)
Værdireguleringer				404.881
Udbytte fra associerede virksomheder				(994.400)
Årets resultat				11.702.763
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>61.444.310</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Driftsresultat		17.015.019	13.309
Af- og nedskrivninger		8.615.576	6.049
Ændringer i arbejdskapital	10	(20.596.522)	(3.020)
Øvrige reguleringer		254.199	291
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>5.288.272</b>	<b>16.629</b>
Modtagne finansielle indtægter		546.172	844
Betalte finansielle omkostninger		(2.594.285)	(2.506)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(3.099.413)	(1.897)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>140.746</b>	<b>13.070</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(639.579)	(3.484)
Salg af immaterielle anlægsaktiver		0	32
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(24.774.034)	(10.550)
Salg af materielle anlægsaktiver		211.830	0
Salg af finansielle anlægsaktiver		0	406
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(25.201.783)</b>	<b>(13.596)</b>
Optagelse af lån		20.124.793	9.100
Afdrag på lån mv.		(5.074.712)	(3.671)
Udbetalt udbytte		(1.194.400)	(1.512)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering	12	1.750.621	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>15.606.302</b>	<b>3.917</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(9.454.735)</b>	<b>3.391</b>
Likvider primo		11.769.488	8.378
<b>Likvider ultimo</b>		<b>2.314.753</b>	<b>11.769</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		7.237.846	12.832
Kortfristet gæld til banker		(4.923.093)	(1.063)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>2.314.753</b>	<b>11.769</b>

## Koncernens noter

	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	53.776.911	38.660
Pensioner	7.776.219	2.955
Andre omkostninger til social sikring	2.002.246	1.818
	<b>63.555.376</b>	<b>43.433</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>173</b>	<b>114</b>
	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	735.148	655
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	7.506.936	5.427
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	373.492	(33)
	<b>8.615.576</b>	<b>6.049</b>
	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	3.317.318	2.683
Ændring af udskudt skat	(53.173)	(24)
Regulering vedrørende tidligere år	0	(22)
	<b>3.264.145</b>	<b>2.637</b>
	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	200.000	200
Overført resultat	7.942.225	4.851
Minoritetsinteressers andel af resultatet	3.560.538	3.963
	<b>11.702.763</b>	<b>9.014</b>



## Koncernens noter

			<b>Goodwill kr.</b>
<b>5. Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo			3.276.008
Tilgange			639.579
<b>Kostpris ultimo</b>			<b>3.915.587</b>
Af- og nedskrivninger primo			(655.200)
Årets afskrivninger			(735.148)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>			<b>(1.390.348)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>			<b>2.525.239</b>
			<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>
	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Produktions- anlæg og maskiner kr.</b>	
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	23.576.807	93.082.090	8.613.815
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	2.183.005	15.840.754	0
Valutakursreguleringer	0	(401.626)	(96.999)
Tilgange	275.171	6.335.470	139.634
Afgange	0	(1.725.564)	(660.337)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>26.034.983</b>	<b>113.131.124</b>	<b>7.996.113</b>
Af- og nedskrivninger primo	(13.789.626)	(76.733.997)	(6.281.281)
Valutakursreguleringer	0	117.082	49.291
Årets afskrivninger	(1.073.259)	(5.798.116)	(635.561)
Tilbageførsel ved afgange	0	1.331.164	469.415
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(14.862.885)</b>	<b>(81.083.867)</b>	<b>(6.398.136)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>11.172.098</b>	<b>32.047.257</b>	<b>1.597.977</b>
			<b>Deposita kr.</b>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo			531.241
<b>Kostpris ultimo</b>			<b>531.241</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>			<b>531.241</b>

## Koncernens noter

### 8. Udskudt skat

Udskudt skat vedrører materielle anlægsaktiver og varebeholdninger.

Udskudt skatteforpligtelse udgør primo 1.383.168 kr. og udgør ultimo 3.601.545 kr. Det vil sige en regulering på 2.218.377 kr. Der er indregnet 53.173 kr. (indtægt) i resultatopgørelsen. Der er indregnet 2.271.550 kr. ved virksomhedskøb.

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016/17 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2015/16 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2016/17 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år kr.</b>
<b>9. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	795.200	326	7.558.939	5.104.985
Finansielle leasingforpligtelser	1.318.129	683	4.092.141	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	2.883.073	450	11.214.326	696.409
Anden gæld	2.029.734	2.000	5.000.000	0
	<b>7.026.136</b>	<b>3.459</b>	<b>27.865.406</b>	<b>5.801.394</b>

	<b>2016/17 kr.</b>	<b>2015/16 t.kr.</b>
<b>10. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(15.366.998)	(1.366)
Ændring i tilgodehavender	(21.146.468)	(740)
Ændring i leverandørgæld mv.	15.916.944	(914)
	<b>(20.596.522)</b>	<b>(3.020)</b>

### 11. Øvrige reguleringer

Øvrige reguleringer vedrører valutakurs mv.

### 12. Andre pengestrømme vedrørende finansiering

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

### 13. Finansielle instrumenter

Koncernen har indgået renteswaps til sikring af den fremtidige rente i realkreditinstitutter til afdækning af 2 lån med hovedstol på 858 t.EUR og 604 t.EUR. Renteswaps udløber i hhv. år 2018 og 2017. Den positive dagsværdiregulering af renteswap udgør 405 t.kr. og er indregnet på egenkapitalen. Dagsværdien af renteswap udgør 16 t.kr. og er indregnet som anden gæld.

## Koncernens noter

	<u>2016/17</u> <u>kr.</u>	<u>2015/16</u> <u>t.kr.</u>
<b>14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>12.805.203</b>	<b>7.207</b>

### 15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for kreditinstituttet er deponeret ejerpantebrev nom. 500 t.kr. med pant i grunde og bygninger.

Til sikkerhed for kreditinstitutter er deponeret ejerpantebrev nom. 8.700 t.kr. med pant i grunde og bygninger.

Til sikkerhed for kreditinstituttet er deponeret skadesløsbrev nom. 4.300 t.kr. med pant i grunde og bygninger.

Den bogført værdi af pantsatte ejendomme udgør 9.404 t.kr. pr. 30.09.2017.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut er deponeret ejerpantebrev nom. 10.395 t.kr. med pant i maskiner. Den bogførte værdi af pantsatte maskiner udgør 11.431 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut er deponeret ejerpantebrev nom. 8.855 t.kr. med pant i bygninger. Den bogførte værdi af pantsatte bygninger udgør 1.765 t.kr.

Endvidere er valutakonto i Handelsbanken nom. 2.063 t.kr. stillet til sikkerhed for pengeinstituttets mellemværende med Hagens Spring Manufacturing (Ningbo) Co., Ltd.

### 16. 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>
<b>17. Dattervirksomheder</b>			
Hagens Springs ApS	Rebild	ApS	71,6
Hagens Springs Manufacturing (Ningbo) Co., Ltd	Ningbo, Kina	Ltd	71,6
Hagens Trading (Ningbo) Co., Ltd	Ningbo, Kina	Ltd	71,6
Spring Systems i Torsås AB	Torsås, Sverige	AB	71,6
Hagens Fjedre A/S	Rebild	A/S	71,6

**Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016/17**

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(8.125)</b>	<b>(14)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		8.321.366	5.048
Andre finansielle indtægter	1	245	20
Andre finansielle omkostninger		(221.789)	(2)
<b>Resultat før skat</b>		<b>8.091.697</b>	<b>5.052</b>
Skat af årets resultat	2	50.528	(1)
<b>Årets resultat</b>	3	<b>8.142.225</b>	<b>5.051</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2017**

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		49.548.736	43.672
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	4	<b>49.548.736</b>	<b>43.672</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>49.548.736</b>	<b>43.672</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		9.013	8
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		50.528	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>59.541</b>	<b>8</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>40.135</b>	<b>41</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>99.676</b>	<b>49</b>
<b>Aktiver</b>		<b>49.648.412</b>	<b>43.721</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		80.000	80
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		35.977.786	30.101
Overført overskud eller underskud		6.312.496	4.185
Forslag til udbytte for regnskabsåret		200.000	200
<b>Egenkapital</b>		<b>42.570.282</b>	<b>34.566</b>
Anden gæld		5.000.000	7.100
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	5	<b>5.000.000</b>	<b>7.100</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	5	2.029.734	2.000
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		40.897	40
Skyldig selskabsskat		0	1
Anden gæld		7.499	14
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>2.078.130</b>	<b>2.055</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>7.078.130</b>	<b>9.155</b>
<b>Passiver</b>		<b>49.648.412</b>	<b>43.721</b>
Eventualforpligtelser	6		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	7		
Transaktioner med nærtstående parter	8		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016/17

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>
Egenkapital primo	80.000	30.100.483	4.185.637	200.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(200.000)
Valutakursreguleringer	0	(227.955)	0	0
Værdireguleringer	0	289.892	0	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(2.506.000)	2.506.000	0
Årets resultat	0	8.321.366	(379.141)	200.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>80.000</b>	<b>35.977.786</b>	<b>6.312.496</b>	<b>200.000</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				34.566.120
Udbetalt ordinært udbytte				(200.000)
Valutakursreguleringer				(227.955)
Værdireguleringer				289.892
Udbytte fra tilknyttede virksomheder				0
Årets resultat				8.142.225
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>42.570.282</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	243	3
Renteindtægter i øvrigt	2	15
Dagsværdireguleringer	0	2
	<b>245</b>	<b>20</b>
	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	(50.528)	1
	<b>(50.528)</b>	<b>1</b>
	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	200.000	200
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	8.321.366	5.048
Overført resultat	(379.141)	(197)
	<b>8.142.225</b>	<b>5.051</b>
		<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>
<b>4. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		13.570.950
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>13.570.950</b>
Opskrivninger primo		30.100.483
Valutakursreguleringer		(227.955)
Afskrivninger på goodwill		(655.201)
Andel af årets resultat		8.976.567
Udbytte		(2.506.000)
Dagsværdireguleringer		289.892
<b>Opskrivninger ultimo</b>		<b>35.977.786</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>49.548.736</b>



## Modervirksomhedens noter

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016/17 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2015/16 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2016/17 kr.</b>
<b>5. Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Anden gæld	2.029.734	2.000	5.000.000
	<b>2.029.734</b>	<b>2.000</b>	<b>5.000.000</b>

### 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%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes 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. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt.

### 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.

#### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. 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 5-8 år.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 leasingydelse.

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 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.

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. 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 5-8 år.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

### 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

Leasingydelse vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

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

## Anvendt regnskabspraksis

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, 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.