



## H. Hagens Holding ApS

Bjellerup Alle 24  
8930 Randers  
CVR-nr. 33580134

## Årsrapport 01.10.2021 - 30.09.2022

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
19.12.2022

---

**Henrik Emil Hagens**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2021/22	10
Koncernens balance pr. 30.09.2022	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021/22	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021/22	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021/22	19
Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2022	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021/22	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	25

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

H. Hagens Holding ApS

Bjellerup Alle 24

8930 Randers

CVR-nr.: 33580134

Hjemsted: Randers

Regnskabsår: 01.10.2021 - 30.09.2022

## Direktion

Henrik Emil Hagens, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Østre Havnepromenade 26, 4. sal

9000 Aalborg

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2021 - 30.09.2022 for H. Hagens Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2021 - 30.09.2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 19.12.2022

**Direktion**

**Henrik Emil Hagens**

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 01.10.2021 - 30.09.2022, 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. 30.09.2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2021 - 30.09.2022 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 og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af

besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker

ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

Aalborg, den 19.12.2022

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Sami Nikolai El-Galaly**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne42793

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	127.516	109.559	87.614	100.929	89.185
Driftsresultat	34.870	22.801	6.563	18.314	17.015
Resultat af finansielle poster	(2.223)	(595)	(1.182)	(1.643)	(2.048)
Årets resultat	26.816	17.819	4.288	13.295	11.703
Årets resultat ekskl. minoriteter	23.218	15.395	3.432	9.096	7.942
Balancesum	262.843	169.112	150.901	148.452	140.710
Investeringer i materielle aktiver	23.136	8.219	8.979	11.488	24.774
Egenkapital	111.287	86.458	67.303	71.879	61.445
Egenkapital ekskl. minoriteter	95.168	73.164	56.278	50.474	42.570
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning (%)	27,12	20,61	5,81	13,95	19,94
Soliditetsgrad (%)	42,34	51,07	44,60	50,88	48,42
Afkastkrav (%)	13,26	13,47	4,35	8,99	12,33

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

### Egenkapitalforrentning (%):

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

Gns. egenkapital

### Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital} * 100}{\text{Balancesum}}$

Balancesum

### Afkastkrav (%):

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

Samlede aktiver



### **Virksomhedens væsentligste aktiviteter**

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

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultat før skat på 32.642 t.kr. anser vi som værende tilfredsstillende.

### **Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling**

Resultatet er højere end forventet som følge af øget aktivitet, forbedringer og øget effektivitet.

### **Forventet udvikling**

Vi har særligt fokus på at yde en ekstraordinær indsats overfor vores kunder til trods for lange leveringstider og prisstigninger fra leverandører, herunder opretholder vi et ekstraordinært stort lager for at kunne yde den bedst mulige service i et vanskeligt marked.

Den øgede aktivitet ses også i lyset af øget efterspørgsel fra kunder til at udnytte selskabets brede produktprogram indenfor fjedre og båndstålsemner, men også automatiserede løsninger som total- og systemleverandør. Ligeledes ser vi fortsat øget kundeaktivitet med målrettet rådgivning og produktudvikling, som skaber merværdi for kunderne.

Hagens Spring Group har således igennem de seneste år investeret væsentligt, herunder opkøbt Balyfa A/S pr. 1. juli 2022 med produktion i såvel Danmark og Ungarn, som supplerer nuværende produktprogram og produktionssetup på bedst mulige måde til glæde og gavn for kunderne.

Vi har fortsat fokus på en effektiv produktion med et højt kvalitetsniveau med anvendelse af såvel IATF 16949, ISO 9001 og ISO 14001, herunder også med øget fokus på bæredygtighed indenfor områder vi kan påvirke positivt.

Vi ser desværre, at priserne på råvarer, energi mm. fortsat er på et meget højt niveau, hvor vi samtidig forsøger at optimere bedst muligt processerne for at minimere omkostningsniveauet til fordel for kunderne.

Resultat før renter forventes således for det kommende år at slutte på samme niveau som 2021/22, men med øget aktivitet.

### **Anvendelse af finansielle instrumenter**

Hagens Spring Group er særligt eksponeret mod valuta, hvor selskabet har datterselskaber. Vi afdækker 50% af den løbende valutarisiko via terminsforretninger for valutaer, hvor vi vurderer risikoen har størst betydning for Hagens Spring Group.

### **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 er miljøcertificeret efter ISO 14001 og har løbende fokus på at forbedre de miljø-mæssige forhold. Vi har i særdeleshed fokus på hvor meget vores produkter påvirker CO2 belastningen og forsøger løbende at minimere udledningen.

### 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).

Hagens Spring Group har sat fokus på bæredygtighed på udvalgte områder, som kan påvirkes af selskabet, hvilket løbende føre til investeringer i bæredygtighed.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen 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 2021/22

	Note	2021/22 kr.	2020/21 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>127.515.714</b>	<b>109.558.820</b>
Personaleomkostninger	1	(82.409.222)	(77.874.715)
Af- og nedskrivninger	2	(10.236.120)	(8.883.030)
<b>Driftsresultat</b>		<b>34.870.372</b>	<b>22.801.075</b>
Andre finansielle indtægter		1.420.800	586.395
Andre finansielle omkostninger		(3.643.569)	(1.181.046)
<b>Resultat før skat</b>		<b>32.647.603</b>	<b>22.206.424</b>
Skat af årets resultat	3	(5.831.181)	(4.387.331)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>26.816.422</b>	<b>17.819.093</b>

# Koncernens balance pr. 30.09.2022

## Aktiver

	Note	2021/22 kr.	2020/21 kr.
Goodwill		17.313.666	239.847
<b>Immaterielle aktiver</b>	5	<b>17.313.666</b>	<b>239.847</b>
Grunde og bygninger		16.476.889	11.446.712
Produktionsanlæg og maskiner		45.629.578	39.009.628
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.477.112	1.810.120
<b>Materielle aktiver</b>	6	<b>64.583.579</b>	<b>52.266.460</b>
Deposita		1.183.933	681.241
<b>Finansielle aktiver</b>	7	<b>1.183.933</b>	<b>681.241</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>83.081.178</b>	<b>53.187.548</b>
Råvarer og hjælpematerialer		53.839.810	31.792.084
Varer under fremstilling		8.142.828	8.339.619
Fremstillede varer og handelsvarer		35.864.908	17.847.224
<b>Varebeholdninger</b>		<b>97.847.546</b>	<b>57.978.927</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		65.749.215	45.145.949
Andre tilgodehavender		2.404.045	874.252
Tilgodehavende skat		1.254.068	47.406
Periodeafgrænsningsposter	8	5.103.305	4.987.068
<b>Tilgodehavender</b>		<b>74.510.633</b>	<b>51.054.675</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>7.403.577</b>	<b>6.890.581</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>179.761.756</b>	<b>115.924.183</b>
<b>Aktiver</b>		<b>262.842.934</b>	<b>169.111.731</b>

**Passiver**

	Note	2021/22 kr.	2020/21 kr.
Virksomhedskapital	9	80.000	80.000
Reserve for valutakursreguleringer		500.001	1.601.083
Overført overskud eller underskud		94.473.313	71.370.170
Forslag til udbytte for regnskabsåret		114.400	113.000
<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>		<b>95.167.714</b>	<b>73.164.253</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>16.119.607</b>	<b>13.294.125</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>111.287.321</b>	<b>86.458.378</b>
Udskudt skat	10	4.103.705	4.157.111
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>4.103.705</b>	<b>4.157.111</b>
Gæld til realkreditinstitutter		4.611.598	5.016.243
Leasingforpligtelser		13.542.290	7.191.198
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		34.801.359	1.661.820
Skyldig skat		6.052.666	1.254.106
Anden gæld		5.275.137	6.973.794
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>64.283.050</b>	<b>22.097.161</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	11	12.352.785	5.106.625
Bankgæld		20.980.837	12.193.979
Leverandører af varer og tjenesteydelser		31.393.403	22.092.703
Skyldig skat		0	941.645
Anden gæld		18.441.833	16.064.129
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>83.168.858</b>	<b>56.399.081</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>147.451.908</b>	<b>78.496.242</b>
<b>Passiver</b>		<b>262.842.934</b>	<b>169.111.731</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Transaktioner med nærtstående parter	15		
Koncernforhold	16		
Dattervirksomheder	17		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021/22

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for valutakurs- reguleringer kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere kr.
Egenkapital primo	80.000	1.601.083	71.370.170	113.000	73.164.253
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(113.000)	(113.000)
Valutakursreguleringer	0	(1.101.082)	0	0	(1.101.082)
Årets resultat	0	0	23.103.143	114.400	23.217.543
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>80.000</b>	<b>500.001</b>	<b>94.473.313</b>	<b>114.400</b>	<b>95.167.714</b>

	Egenkapital til hørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	13.294.125	86.458.378
Udbetalt ordinært udbytte	(603.000)	(716.000)
Valutakursreguleringer	(170.397)	(1.271.479)
Årets resultat	3.598.879	26.816.422
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>16.119.607</b>	<b>111.287.321</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021/22

	Note	2021/22 kr.	2020/21 kr.
Driftsresultat		34.870.372	22.801.075
Af- og nedskrivninger		10.236.120	8.883.030
Ændringer i arbejdskapital	12	(16.079.262)	(14.039.621)
Øvrige reguleringer		(642.991)	2.142.746
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>28.384.239</b>	<b>19.787.230</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.420.803	266.452
Betalte finansielle omkostninger		(3.643.570)	(969.493)
Refunderet/(betalt) skat		(5.488.386)	(1.795.091)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>20.673.086</b>	<b>17.289.098</b>
Køb mv. af materielle aktiver		(10.019.159)	(8.058.333)
Køb af virksomheder		(45.879.504)	0
Modtagne udbytter		0	3.348.000
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(55.898.663)</b>	<b>(4.710.333)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>(35.225.577)</b>	<b>12.578.765</b>
Optagelse af lån		43.897.504	0
Udbetalt udbytte		(1.196.000)	(3.860.600)
Afdrag på bankgæld/lån		(6.962.931)	(6.838.427)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>35.738.573</b>	<b>(10.699.027)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>512.996</b>	<b>1.879.738</b>
Likvider primo		6.890.581	5.010.843
<b>Likvider ultimo</b>		<b>7.403.577</b>	<b>6.890.581</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		7.403.577	6.890.581
<b>Likvider ultimo</b>		<b>7.403.577</b>	<b>6.890.581</b>

# Koncernens noter

## 1 Personaleomkostninger

	2021/22 kr.	2020/21 kr.
Gager og lønninger	73.845.037	70.832.647
Pensioner	5.474.602	4.608.628
Andre omkostninger til social sikring	3.089.583	2.433.440
	<b>82.409.222</b>	<b>77.874.715</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	187	173

Med henvisning til ÅRL § 98b udelades angivelsen af vederlag til ledelsen.

## 2 Af- og nedskrivninger

	2021/22 kr.	2020/21 kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	426.546	79.947
Afskrivninger på materielle aktiver	9.809.574	8.963.258
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	0	(160.175)
	<b>10.236.120</b>	<b>8.883.030</b>

## 3 Skat af årets resultat

	2021/22 kr.	2020/21 kr.
Aktuel skat	6.390.747	3.721.279
Ændring af udskudt skat	(459.304)	639.415
Regulering vedrørende tidligere år	(100.262)	26.637
	<b>5.831.181</b>	<b>4.387.331</b>

## 4 Forslag til resultatdisponering

	2021/22 kr.	2020/21 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	114.400	113.000
Overført resultat	23.103.143	15.282.390
Minoritetsinteressers andel af resultatet	3.598.879	2.423.703
	<b>26.816.422</b>	<b>17.819.093</b>



## 5 Immaterielle aktiver

	<b>Goodwill kr.</b>
Kostpris primo	3.915.587
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	17.500.365
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>21.415.952</b>
Af- og nedskrivninger primo	(3.675.740)
Årets afskrivninger	(426.546)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(4.102.286)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>17.313.666</b>

## 6 Materielle aktiver

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Produktions- anlæg og maskiner kr.</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.</b>
Kostpris primo	29.797.672	142.864.025	9.675.079
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	7.179.566	5.130.476	806.491
Valutakursreguleringer	(1.017.473)	(4.692.837)	150.443
Overførsler	(1.211.196)	1.211.196	0
Tilgange	0	9.438.439	580.720
Afgange	0	(8.097.524)	(480.968)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>34.748.569</b>	<b>145.853.775</b>	<b>10.731.765</b>
Af- og nedskrivninger primo	(18.350.960)	(103.854.397)	(7.864.959)
Valutakursreguleringer	878.450	3.797.668	(125.250)
Årets afskrivninger	(799.170)	(8.264.992)	(745.412)
Tilbageførsel ved afgange	0	8.097.524	480.968
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(18.271.680)</b>	<b>(100.224.197)</b>	<b>(8.254.653)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>16.476.889</b>	<b>45.629.578</b>	<b>2.477.112</b>
Ikke-ejede aktiver	0	10.784.935	0

## 7 Finansielle aktiver

	<b>Deposita kr.</b>
Kostpris primo	681.241
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	502.692
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.183.933</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.183.933</b>

## 8 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger.

**9 Virksomhedskapital**

	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi kr.</b>	<b>Nominel værdi kr.</b>
Aktier	80	1000	80.000
	<b>80</b>		<b>80.000</b>

**10 Udskudt skat**

<b>Bevægelser i året</b>	<b>2021/22 kr.</b>	<b>2020/21 kr.</b>
Primo	4.157.111	3.356.800
Indregnet i resultatopgørelsen	(459.304)	639.415
Indregnet direkte på egenkapitalen	405.898	160.896
<b>Ultimo</b>	<b>4.103.705</b>	<b>4.157.111</b>

Udskudt skat vedrører materielle anlægsaktiver, varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

**11 Langfristede forpligtelser**

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2021/22 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2020/21 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2021/22 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år 2021/22 kr.</b>
Gæld til realkreditinstitutter	1.424.645	402.260	4.611.598	2.969.000
Leasingforpligtelser	2.164.256	2.096.840	13.542.290	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	6.953.884	632.525	34.801.359	6.660.000
Skyldig skat	0	0	6.052.666	0
Anden gæld	1.810.000	1.975.000	5.275.137	0
	<b>12.352.785</b>	<b>5.106.625</b>	<b>64.283.050</b>	<b>9.629.000</b>

**12 Ændring i arbejdskapital**

	<b>2021/22 kr.</b>	<b>2020/21 kr.</b>
Ændring i varebeholdninger	(19.058.081)	(9.708.660)
Ændring i tilgodehavender	(12.141.938)	(7.938.363)
Ændring i leverandørgæld mv.	15.120.757	3.607.402
	<b>(16.079.262)</b>	<b>(14.039.621)</b>

### 13 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2021/22	2020/21
	kr.	kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	18.578.412	11.565.000

### 14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme med en bogført værdi på 16.662 t.kr. Pantet omfatter også produktionsanlæg og maskiner knyttet til bygningerne.

Bankgæld er sikret ved ejerpantebrev vedr. selskabets produktionsanlæg og maskiner med en bogført værdi på 9.211 t.kr. på balancedagen.

Den bogførte værdi af koncernens grunde og bygninger omfattet ejerpantebrev udgør 9.640 t.kr. og den bogførte værdi af koncernens produktionsanlæg og maskiner omfattet af ejerpantebrev udgør 20.004 t.kr.

For bankgæld og leasingforpligtigelser udgørende 9.423 t.kr. har koncernen stillet sikkerhed i koncernens aktiver svarende til en nominel værdi på 13.000 t.kr. Den stillede sikkerhed udgøres af lager svarende til 6.849 t.kr., debitorer svarende til 5.108 t.kr. og materielle anlægsaktiver udgørende 1.028 t.kr.

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

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

### 16 Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

H. Hagens Holding ApS, Randers

### 17 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Hagens Fjedre A/S	Rebild	A/S	86,60
Hagens Springs Manufacturing (Ningbo) Co., Ltd **	Ningbo, Kina	Ltd	86,60
Hagens Trading (Ningbo) Co., Ltd **	Ningbo, Kina	Ltd	86,60
Springs Systems i Torsås AB *	Torsås, Sverige	AB	86,60
Hagens Springs ApS *	Rebild	ApS	86,60
A-M Hagens Holding ApS	Aalborg	ApS	60,00
Balyfa A/S *	Albertslund, Denmark	A/S	86,60
Balyfa Hungary Kft ***	Tardos, Hungary	Kft	86,60

\*) Omfatter datterselskaber til Hagens Fjedre A/S

\*\*) Omfatter datterselskaber til Hagens Springs ApS

\*\*\*) Omfatter datterselskaber til Balyfa A/S

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021/22

	Note	2021/22 kr.	2020/21 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(11.375)</b>	<b>(9.000)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		23.254.283	15.672.828
Andre finansielle indtægter	1	1.253	6.086
Andre finansielle omkostninger	2	(163.838)	(223.248)
<b>Resultat før skat</b>		<b>23.080.323</b>	<b>15.446.666</b>
Skat af årets resultat	3	137.359	(51.276)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>23.217.682</b>	<b>15.395.390</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2022

## Aktiver

	Note	2021/22 kr.	2020/21 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		103.966.558	85.755.510
<b>Finansielle aktiver</b>	5	<b>103.966.558</b>	<b>85.755.510</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>103.966.558</b>	<b>85.755.510</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		91.855	171.223
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		38.271	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>130.126</b>	<b>171.223</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>130.126</b>	<b>171.223</b>
<b>Aktiver</b>		<b>104.096.684</b>	<b>85.926.733</b>

**Passiver**

	Note	2021/22 kr.	2020/21 kr.
Virksomhedskapital		80.000	80.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		74.457.849	56.246.801
Overført overskud eller underskud		20.515.465	16.724.452
Forslag til udbytte for regnskabsåret		114.400	113.000
<b>Egenkapital</b>		<b>95.167.714</b>	<b>73.164.253</b>
Skyldige sambeskatningsbidrag		0	49.755
Anden gæld		5.275.137	6.973.794
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	6	<b>5.275.137</b>	<b>7.023.549</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	6	1.810.000	1.975.000
Bankgæld		1.788.786	3.756.433
Leverandører af varer og tjenesteydelser		9.484	7.498
Skyldige sambeskatningsbidrag		45.563	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>3.653.833</b>	<b>5.738.931</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>8.928.970</b>	<b>12.762.480</b>
<b>Passiver</b>		<b>104.096.684</b>	<b>85.926.733</b>
Eventualforpligtelser	7		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	8		
Transaktioner med nærtstående parter	9		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021/22

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	80.000	56.246.801	16.724.452	113.000	73.164.253
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(113.000)	(113.000)
Valutakursreguleringer	0	(1.101.221)	0	0	(1.101.221)
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(3.942.000)	3.942.000	0	0
Overført til reserver	0	23.254.269	(23.254.269)	0	0
Årets resultat	0	0	23.103.282	114.400	23.217.682
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>80.000</b>	<b>74.457.849</b>	<b>20.515.465</b>	<b>114.400</b>	<b>95.167.714</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Andre finansielle indtægter

	2021/22	2020/21
	kr.	kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.252	6.086
Renteindtægter i øvrigt	1	0
	<b>1.253</b>	<b>6.086</b>

## 2 Andre finansielle omkostninger

	2021/22	2020/21
	kr.	kr.
Renteomkostninger i øvrigt	160.838	220.208
Øvrige finansielle omkostninger	3.000	3.040
	<b>163.838</b>	<b>223.248</b>

## 3 Skat af årets resultat

	2021/22	2020/21
	kr.	kr.
Aktuel skat	(38.271)	49.755
Regulering vedrørende tidligere år	(99.088)	1.521
	<b>(137.359)</b>	<b>51.276</b>

## 4 Forslag til resultatdisponering

	2021/22	2020/21
	kr.	kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	114.400	113.000
Overført resultat	23.103.282	15.282.390
	<b>23.217.682</b>	<b>15.395.390</b>



## 5 Finansielle aktiver

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.</b>
Kostpris primo	29.508.709
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>29.508.709</b>
Opskrivninger primo	56.246.801
Valutakursreguleringer	(1.101.221)
Andel af årets resultat	23.254.269
Udbytte	(3.942.000)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>74.457.849</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>103.966.558</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 6 Langfristede forpligtelser

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2021/22 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2020/21 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2021/22 kr.</b>
Anden gæld	1.810.000	1.975.000	5.275.137
	<b>1.810.000</b>	<b>1.975.000</b>	<b>5.275.137</b>

## 7 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab 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.

## 8 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

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

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

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

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (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 udøve bestemmende indflydelse.

## Konsolideringsprincipper

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

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

## Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i regnskabet 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.

### **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.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte i reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster, som er afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser, dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste eller -tab**

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, 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 dagsværdien 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 aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

**Andre finansielle indtægter**

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

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

**Balancen****Goodwill**

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. 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 markedspostition 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.

**Materielle aktiver**

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:

	<b>Brugstid År</b>
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 aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med 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 nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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

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.

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, hvis denne er

lavere.

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

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

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

### **Tilgodehavender**

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

### **Tilgodehavende og skyldig skat**

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

### **Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag**

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

### **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 det tidspunkt, hvor det er vedtaget 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 måles ved første indregning til minoritetsinteressernes andel af den overtagne virksomheds nettoaktiver målt til dagsværdi. Der indregnes ikke goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed.

### **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**

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Andre finansielle forpligtelser**

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

### **Pengestrømsopgørelsen**

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

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

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

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er 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.