



## H. Hagens Holding ApS

Bjellerup Alle 24  
8930 Randers  
CVR-nr. 33580134

## Årsrapport 01.10.2019 - 30.09.2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
16.12.2020

---

**Henrik Emil Hagens**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2019/20	10
Koncernens balance pr. 30.09.2020	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019/20	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019/20	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019/20	19
Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2020	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019/20	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	25

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

H. Hagens Holding ApS

Bjellerup Alle 24

8930 Randers

CVR-nr.: 33580134

Hjemsted: Randers

Regnskabsår: 01.10.2019 - 30.09.2020

## Direktion

Henrik Emil Hagens

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Østre Havnepromenade 26, 4. sal

9000 Aalborg

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2019 - 30.09.2020 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. 30.09.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2019 - 30.09.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 16.12.2020

**Direktion**



**Henrik Emil Hagens**

# 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 01.10.2019 - 30.09.2020, 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. 30.09.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2019 - 30.09.2020 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 koncernregnskabet og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskabet og 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 16.12.2020

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Thomas Skovsgaard**  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34333

**Sami Nikolai El-Galaly**  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne42793

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	87.614	98.048	100.929	89.185	62.791
Driftsresultat	6.563	14.176	18.314	17.015	13.309
Resultat af finansielle poster	(1.182)	(1.183)	(1.643)	(2.048)	(1.658)
Årets resultat	4.288	10.612	13.295	11.703	9.014
Årets resultat ekskl. minoriteter	3.432	7.393	9.096	7.942	4.173
Balancesum	150.901	157.698	148.452	140.710	93.536
Investeringer i materielle aktiver	8.979	16.401	11.488	24.774	3.485
Egenkapital	67.303	80.241	71.879	61.445	50.848
Egenkapital ekskl. minoriteter	56.278	57.114	50.474	42.570	34.566
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning (%)	5,81	13,95	19,94	20,84	17,85
Soliditetsgrad (%)	44,60	50,88	48,42	43,67	54,36
Afkastkrav (%)	4,35	8,99	12,33	12,09	14,23

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

Resultatet før skat på 5.381 t.kr. finder vi acceptabelt i forhold til at have været påvirket negativt af nedlukning eller reduceret aktivitet hos en række af vores kunder som følge af COVID-19.

### Forventet udvikling

Vi ser en øget interesse fra kunder til at udnytte selskabets brede produktprogram indenfor fjedre, men også automatiserede løsninger som total- og systemleverandør. Ligeledes ser vi øget kundeaktivitet med målrettet rådgivning og produktudvikling, som skaber merværdi for kunderne.

Hagens Spring Group har således igennem de seneste år både investeret væsentligt og skabt en bredere produktplatform for fremtidig vækst, hvilket forventes at skabe både bedre produktions- og salgsresultater i alle selskaber i Hagens Spring Group. Derfor forventes en fortsat global vækst og øgning af indtjeningen for koncernen på trods for de globale udfordringer med COVID-19.

Samtidig opretholdes fokus på fortsat effektiv produktion med et højt kvalitetsniveau med anvendelse af såvel IATF 16949, ISO 9001 og ISO 14001.

Resultat før renter forventes således for det kommende år at slutte mere end 50% bedre end sidste år forudsat, at de vigtigste markeder ikke lukker helt eller delvist ned igen.

### 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 miljømæssige forhold, herunder via forbedringer med reduceret materiale og energispild.

### Frivillig oplysning om samfundsansvar

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

### **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 2019/20

	Note	2019/20 kr.	2018/19 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>87.613.747</b>	<b>98.047.599</b>
Personaleomkostninger	1	(71.078.082)	(73.976.782)
Af- og nedskrivninger	2	(9.972.332)	(9.894.409)
<b>Driftsresultat</b>		<b>6.563.333</b>	<b>14.176.408</b>
Andre finansielle indtægter		501.149	671.721
Andre finansielle omkostninger		(1.683.419)	(1.854.422)
<b>Resultat før skat</b>		<b>5.381.063</b>	<b>12.993.707</b>
Skat af årets resultat	3	(1.093.028)	(2.381.571)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>4.288.035</b>	<b>10.612.136</b>

# Koncernens balance pr. 30.09.2020

## Aktiver

	Note	2019/20 kr.	2018/19 kr.
Goodwill		319.794	1.054.943
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>5</b>	<b>319.794</b>	<b>1.054.943</b>
Grunde og bygninger		10.870.637	10.673.475
Produktionsanlæg og maskiner		40.485.295	41.711.501
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.374.547	872.131
Forudbetalinger for materielle aktiver		184.015	533.867
<b>Materielle aktiver</b>	<b>6</b>	<b>52.914.494</b>	<b>53.790.974</b>
Deposita		681.241	531.241
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>7</b>	<b>681.241</b>	<b>531.241</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>53.915.529</b>	<b>55.377.158</b>
Råvarer og hjælpematerialer		23.991.412	27.624.829
Varer under fremstilling		6.396.779	8.972.956
Fremstillede varer og handelsvarer		17.985.474	17.009.171
<b>Varebeholdninger</b>		<b>48.373.665</b>	<b>53.606.956</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		36.906.705	37.914.564
Andre tilgodehavender		1.227.121	706.722
Tilgodehavende skat		536.785	208.182
Periodeafgrænsningsposter	8	4.929.943	1.743.404
<b>Tilgodehavender</b>		<b>43.600.554</b>	<b>40.572.872</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>5.010.843</b>	<b>8.140.839</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>96.985.062</b>	<b>102.320.667</b>
<b>Aktiver</b>		<b>150.900.591</b>	<b>157.697.825</b>

**Passiver**

	Note	2019/20 kr.	2018/19 kr.
Virksomhedskapital		80.000	80.000
Overført overskud eller underskud		56.087.780	56.926.026
Forslag til udbytte for regnskabsåret		110.600	108.000
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>56.278.380</b>	<b>57.114.026</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>11.024.680</b>	<b>23.127.267</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>67.303.060</b>	<b>80.241.293</b>
Udskudt skat	9	3.356.800	3.535.618
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>3.356.800</b>	<b>3.535.618</b>
Gæld til realkreditinstitutter		5.418.503	5.860.831
Leasingforpligtelser		6.668.730	7.607.730
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		3.553.736	11.790.827
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		9.947.137	0
Skyldig skat		779.897	773.665
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	10	<b>26.368.003</b>	<b>26.033.053</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	10	9.949.558	7.985.293
Bankgæld		10.494.080	12.955.227
Leverandører af varer og tjenesteydelser		15.355.553	12.617.835
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		3.355	43.384
Anden gæld		18.070.182	14.286.122
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>53.872.728</b>	<b>47.887.861</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>80.240.731</b>	<b>73.920.914</b>
<b>Passiver</b>		<b>150.900.591</b>	<b>157.697.825</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
Transaktioner med nærtstående parter	14		
Koncernforhold	15		
Dattervirksomheder	16		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019/20

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	Egenkapital tilhørende modersel- skabets aktionærer kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser kr.
Egenkapital primo	80.000	56.926.026	108.000	57.114.026	23.127.267
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	(4.142.685)	0	(4.142.685)	(11.362.731)
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(108.000)	(108.000)	(1.593.000)
Valutakursreguleringer	0	(17.192)	0	(17.192)	(2.660)
Årets resultat	0	3.321.631	110.600	3.432.231	855.804
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>80.000</b>	<b>56.087.780</b>	<b>110.600</b>	<b>56.278.380</b>	<b>11.024.680</b>

	I alt kr.
Egenkapital primo	80.241.293
Effekt af virksomhedskøb o.l.	(15.505.416)
Udbetalt ordinært udbytte	(1.701.000)
Valutakursreguleringer	(19.852)
Årets resultat	4.288.035
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>67.303.060</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019/20

	Note	2019/20 kr.	2018/19 kr.
Driftsresultat		6.563.333	14.176.408
Af- og nedskrivninger		9.972.332	9.894.409
Ændringer i arbejdskapital	11	9.015.962	(1.506.613)
Øvrige reguleringer		(91)	(496.506)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>25.551.536</b>	<b>22.067.698</b>
Modtagne finansielle indtægter		55.270	671.721
Betalte finansielle omkostninger		(1.232.771)	(1.854.422)
Refunderet/(betalt) skat		(1.594.217)	(2.445.767)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>22.779.818</b>	<b>18.439.230</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(150.000)	0
Køb mv. af materielle aktiver		(8.445.234)	(16.400.841)
Salg af materielle aktiver		60.000	17.880
Køb af virksomheder		(15.505.416)	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(24.040.650)</b>	<b>(16.382.961)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>(1.260.832)</b>	<b>2.056.269</b>
Optagelse af lån		2.292.983	4.208.245
Udbetalt udbytte		(1.701.000)	(1.478.000)
Afdrag på bankgæld		(2.461.147)	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(1.869.164)</b>	<b>2.730.245</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(3.129.996)</b>	<b>4.786.514</b>
Likvider primo		8.140.839	3.354.325
<b>Likvider ultimo</b>		<b>5.010.843</b>	<b>8.140.839</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		5.010.843	8.140.839
<b>Likvider ultimo</b>		<b>5.010.843</b>	<b>8.140.839</b>

# Koncernens noter

## 1 Personaleomkostninger

	2019/20 kr.	2018/19 kr.
Gager og lønninger	64.444.398	66.354.317
Pensioner	4.573.606	4.992.767
Andre omkostninger til social sikring	2.060.078	2.629.698
	<b>71.078.082</b>	<b>73.976.782</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>183</b>	<b>185</b>

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

## 2 Af- og nedskrivninger

	2019/20 kr.	2018/19 kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	735.149	735.148
Afskrivninger på materielle aktiver	9.297.183	9.177.141
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(60.000)	(17.880)
	<b>9.972.332</b>	<b>9.894.409</b>

## 3 Skat af årets resultat

	2019/20 kr.	2018/19 kr.
Aktuel skat	1.318.368	1.939.660
Ændring af udskudt skat	(197.377)	(307.806)
Regulering vedrørende tidligere år	(27.963)	749.717
	<b>1.093.028</b>	<b>2.381.571</b>

## 4 Forslag til resultatdisponering

	2019/20 kr.	2018/19 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	110.600	108.000
Overført resultat	3.321.631	7.285.340
Minoritetsinteressers andel af resultatet	855.804	3.218.796
	<b>4.288.035</b>	<b>10.612.136</b>



## 5 Immaterielle aktiver

	<b>Goodwill kr.</b>
Kostpris primo	3.915.587
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.915.587</b>
Af- og nedskrivninger primo	(2.860.644)
Årets afskrivninger	(735.149)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(3.595.793)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>319.794</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>	<b>Forud- betalinger for materielle aktiver kr.</b>
Kostpris primo	27.343.277	130.788.259	7.899.548	533.867
Valutakursreguleringer	121.533	355.568	(48.591)	0
Tilgange	963.543	6.750.132	1.081.411	184.015
Afgange	0	(974.868)	0	(533.867)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>28.428.353</b>	<b>136.919.091</b>	<b>8.932.368</b>	<b>184.015</b>
Af- og nedskrivninger primo	(16.669.802)	(89.076.758)	(7.027.417)	0
Valutakursreguleringer	(114.615)	(380.181)	41.755	0
Årets afskrivninger	(773.299)	(7.951.725)	(572.159)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	974.868	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(17.557.716)</b>	<b>(96.433.796)</b>	<b>(7.557.821)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>10.870.637</b>	<b>40.485.295</b>	<b>1.374.547</b>	<b>184.015</b>
Ikke-ejede aktiver	0	8.239.993	0	0

## 7 Finansielle aktiver

	<b>Deposita kr.</b>
Kostpris primo	531.241
Tilgange	150.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>681.241</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>681.241</b>

## 8 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger.

### 9 Udskudt skat

	2019/20	2018/19
	kr.	kr.
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	3.535.618	3.921.264
Indregnet i resultatopgørelsen	(197.377)	(307.806)
Indregnet direkte på egenkapitalen	18.559	(77.840)
<b>Ultimo</b>	<b>3.356.800</b>	<b>3.535.618</b>

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

### 10 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2019/20 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2018/19 kr.	Forfald efter 12 måneder 2019/20 kr.	Restgæld efter 5 år 2019/20 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	399.889	398.608	5.418.503	3.795.097
Leasingforpligtelser	1.108.021	2.234.596	6.668.730	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	2.291.648	3.339.574	3.553.736	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	6.150.000	0	9.947.137	0
Skyldig skat	0	0	779.897	0
Anden gæld	0	2.012.515	0	0
	<b>9.949.558</b>	<b>7.985.293</b>	<b>26.368.003</b>	<b>3.795.097</b>

### 11 Ændring i arbejdskapital

	2019/20	2018/19
	kr.	kr.
Ændring i varebeholdninger	5.233.291	(3.128.603)
Ændring i tilgodehavender	(2.699.079)	4.939.040
Ændring i leverandørgæld mv.	6.481.750	(3.317.050)
	<b>9.015.962</b>	<b>(1.506.613)</b>

### 12 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2019/20	2018/19
	kr.	kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>13.262.000</b>	<b>9.112.309</b>

### 13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter i øvrigt er deponeret ejerpandebrev nom. 16.797 t.kr. i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 10.871 kr. pr. 30.09.2020.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter i øvrigt er deponeret ejerpantebrev nom. 9.509 t.kr. med pant i maskiner. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte maskiner udgør 15.459 t.kr.

#### 14 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.

#### 15 Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:  
H. Hagens Holding ApS, Randers

#### 16 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Hagens Fjedre A/S	Rebild	A/S	86,6
Hagens Springs Manufacturing (Ningbo) Co., Ltd	Ningbo, Kina	Ltd	100
Hagens Trading (Ningbo) Co., Ltd	Ningbo, Kina	Ltd	100
Springs Systems i Torsås AB	Torsås, Sverige	AB	100
Hagens Springs ApS	Rebild	ApS	100
A-M Hagens Holding ApS	Aalborg	ApS	60

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019/20

	Note	2019/20 kr.	2018/19 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(8.688)</b>	<b>(8.563)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		3.563.043	7.459.800
Andre finansielle indtægter	1	14.813	1.781
Andre finansielle omkostninger	2	(173.778)	(79.390)
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.395.390</b>	<b>7.373.628</b>
Skat af årets resultat	3	36.841	19.712
<b>Årets resultat</b>	4	<b>3.432.231</b>	<b>7.393.340</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2020

## Aktiver

	Note	2019/20 kr.	2018/19 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		71.079.603	58.960.678
<b>Finansielle aktiver</b>	5	<b>71.079.603</b>	<b>58.960.678</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>71.079.603</b>	<b>58.960.678</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.229.375	159.631
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		36.884	18.958
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.266.259</b>	<b>178.589</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>37.158</b>	<b>38.158</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>1.303.417</b>	<b>216.747</b>
<b>Aktiver</b>		<b>72.383.020</b>	<b>59.177.425</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2019/20</b> <b>kr.</b>	<b>2018/19</b> <b>kr.</b>
Virksomhedskapital		80.000	80.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		41.570.894	45.389.728
Overført overskud eller underskud		14.516.886	11.536.298
Forslag til udbytte for regnskabsåret		110.600	108.000
<b>Egenkapital</b>		<b>56.278.380</b>	<b>57.114.026</b>
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		9.947.140	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>6</b>	<b>9.947.140</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	6	6.150.000	2.012.515
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.500	7.500
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		0	43.384
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>6.157.500</b>	<b>2.063.399</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>16.104.640</b>	<b>2.063.399</b>
<b>Passiver</b>		<b>72.383.020</b>	<b>59.177.425</b>
Eventualforpligtelser	7		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	8		
Transaktioner med nærtstående parter	9		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019/20

	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	45.389.728	11.536.298	108.000	57.114.026
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(108.000)	(108.000)
Valutakursreguleringer	0	(17.192)	0	0	(17.192)
Øvrige egenkapitalposter	0	(4.142.685)	0	0	(4.142.685)
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(3.222.000)	3.222.000	0	0
Overført til reserver	0	3.563.043	(3.563.043)	0	0
Årets resultat	0	0	3.321.631	110.600	3.432.231
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>80.000</b>	<b>41.570.894</b>	<b>14.516.886</b>	<b>110.600</b>	<b>56.278.380</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Andre finansielle indtægter

	2019/20	2018/19
	kr.	kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	14.813	1.781
	<b>14.813</b>	<b>1.781</b>

## 2 Andre finansielle omkostninger

	2019/20	2018/19
	kr.	kr.
Renteomkostninger i øvrigt	172.778	78.390
Øvrige finansielle omkostninger	1.000	1.000
	<b>173.778</b>	<b>79.390</b>

## 3 Skat af årets resultat

	2019/20	2018/19
	kr.	kr.
Aktuel skat	(36.883)	(18.958)
Regulering vedrørende tidligere år	42	(754)
	<b>(36.841)</b>	<b>(19.712)</b>

## 4 Forslag til resultatdisponering

	2019/20	2018/19
	kr.	kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	110.600	108.000
Overført resultat	3.321.631	7.285.340
	<b>3.432.231</b>	<b>7.393.340</b>



## 5 Finansielle aktiver

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.</b>
Kostpris primo	13.570.950
Tilgange	15.937.759
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>29.508.709</b>
Opskrivninger primo	45.389.728
Valutakursreguleringer	(17.192)
Egenkapitalreguleringer	(4.142.685)
Afskrivninger på goodwill	(655.202)
Andel af årets resultat	4.218.245
Udbytte	(3.222.000)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>41.570.894</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>71.079.603</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 6 Langfristede forpligtelser

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2019/20 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2018/19 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2019/20 kr.</b>
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	6.150.000	0	9.947.140
Anden gæld	0	2.012.515	0
	<b>6.150.000</b>	<b>2.012.515</b>	<b>9.947.140</b>

## 7 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.

## 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 udøver bestemmende indflydelse.

## Konsolideringsprincipper

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

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

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og

kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

## 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 eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### 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 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.

### 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:

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

**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.