

HFenger Holding ApS

Østre Mosevej 59, 9440 Aabybro
CVR-nr. 42 64 43 58

Årsrapport 2024/25

1. juni - 31. maj

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling, den 3. november 2025

Hans Peter Storvang

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Visionsvej 51
DK-9000 Aalborg
CVR-nr. 45 71 93 75

Tlf.: 96 34 73 00
Aalborg@bdo.dk
www.bdo.dk

The BDO logo is positioned on a large red triangle that points towards the bottom-left corner of the page. The logo itself consists of the letters 'BDO' in a bold, white, sans-serif font, with a horizontal line underneath the letters.

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger	3
Erklæringer	
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5-7
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen	8
Ledelsesberetning	9-10
Koncern- og årsregnskab 1. juni 2024 - 31. maj 2025	
Resultatopgørelse	11
Balance	12-14
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	16-17
Noter	18-24
Anvendt regnskabspraksis	25-30

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

Selskabsoplysninger

Selskabet HFenger Holding ApS
Østre Mosevej 59
9440 Aabybro

CVR-nr.: 42 64 43 58
Stiftet: 1. september 2021
Kommune: Jammerbugt
Regnskabsår: 1. juni 2024 - 31. maj 2025

Direktion Henrik Fenger

Revision BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Visionsvej 51
9000 Aalborg

Pengeinstitut Sparekassen Danmark
Østergade 15
9760 Vrå

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juni 2024 - 31. maj 2025 for HFenger 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. 31. maj 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2024 - 31. maj 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aabybro, den 3. november 2025

Direktion:

Henrik Fenger

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i HFenger Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HFenger Holding ApS for regnskabsåret 1. juni 2024 - 31. maj 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2024 - 31. maj 2025 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 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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, 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 koncernen eller 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. Fejlinformationer 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, 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 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.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Aalborg, den 3. november 2025

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 45 71 93 75

Torben Gyde Jensen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne26714

Hoved- og nøgletal for koncernen

	2024/25	2023/24	2022/23	2021/22
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Resultatopgørelse				
Bruttoresultat	11.280	9.359	8.955	18.154
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	3.601	2.443	1.589	10.093
Resultat af primær drift	1.419	530	129	8.735
Finansielle poster, netto	-2.345	-1.575	-47	-6.591
Årets resultat før skat	-926	-1.045	82	2.144
Årets resultat	-269	-53	608	2.546
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser	-377	-209	318	2.345
Balance				
Balancesum	280.556	265.365	243.655	176.949
Egenkapital	3.957	8.504	5.814	5.286
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser	99	4.698	2.438	2.086
Pengestrømme				
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-11.808	-16.531	-30.690	9.780
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-1.392	-1.499	-3.313	1.700
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	15.114	18.045	33.897	-11.363
Pengestrømme i alt	1.914	15	-106	117
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-1.364	-1.529	-5.579	-1.340
Nøgletal				
Soliditetsgrad	0,0	1,8	1,0	1,2
Egenkapitalforrentning	-4,3	-0,7	11,0	96,3

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Selskabets og koncernens væsentligste aktivitet har, i lighed med tidligere år, bestået i produktion og salg af juletræer.

Produktionen foregår i Danmark og i de udenlandske dattervirksomheder i Skotland og Polen. Salget af koncernens produkter sker hovedsageligt via dattervirksomhed i Danmark.

Produkterne afsættes i Europa.

Usikkerhed ved indregning og måling

Biologiske aktiver (juletræer), indregnet i balancen under varebeholdninger samt indirekte via indregning af kapitalandele til indre værdi, er indregnet til kostpris med nedskrivning til eventuelt lavere nettorealiseringsværdi.

Ledelsen har konstateret stigende priser, hvilket forventes at forbedre resultatet væsentligt, da ca. 2/3 af omsætningen kan henføres til egenbeholdning. Det er på den baggrund ledelsens vurdering, at varebeholdningernes nettorealiseringsværdi ikke er under kostprisen på de biologiske aktiver.

I den udstrækning markedsrenten ændrer sig, markedsprisen på juletræer, kvaliteten af koncernens portefølje af træer eller investorers rentekrav ændres eller andre forhold ændres, kan nettorealiseringsværdien og dermed den nødvendige nedskrivning tilsvarende ændre sig.

Med baggrund i ledelsens erfaringer med juletræproduktion og deres bedste skøn over den fremtidige udvikling på markedet, har ledelsen vurderet, at de anvendte forudsætninger er forsvarlige.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Ledelsen ser positivt på den fremtidige udvikling i salgspriserne for juletræer, specielt ud fra den markeds-mæssige situation, som kommer til at ændre sig de kommende år fra overudbud til manglende udbud, i forhold til den stabile efterspørgsel på naturdyrkede juletræer.

Ledelsen forventer de næste år en betydelig prisstigning, når udbuddet faldet. Markedet vil ændre sig, fordi ingen af dem, som handler naturtræer i dag, vil undvære omsætningen og kundefrekvensen op til jul. Vi vil se en opblomstring af traditionen og brugen af naturtræet.

I de kommende år vil vi se et betydeligt mindre udbud af naturtræer til rådighed, da traditionen vil være den samme eller måske forstærket pga. krise i Europa vil vi opleve en stigning i efterspørgslen.

Det varer mindst 10 år, inden der kan komme mange naturtræer (Normans gran) på markedet. Der er ikke planter til rådighed, der er ingen store mængder af frø, og ikke mindst så vil planteskolerne hellere sælge planter til ny skov. Ny skov giver en hurtigere produktion og højere priser pr. plante.

Et andet punkt er de cyklusser, som juletræer følger. Den sidste prismæssige top var i år 2011/2012 og bunden var i 2020/2021. Den nuværende prisstigning startede med krigen i Ukraine i 2022/2023. 2024 var et mellem år med høst af den sidste store tilplantning fra 2014. Nu står vi med resultatet af lavere tilplantning og store klimapåvirkninger. Tørken i 2018 slog mange planter ihjel fra årgang 2017 og 2018. I 2023 blev produktionen i Polen ramt af frost i foråret, lige da træerne var sprunget ud, og samme situation skete i foråret 2025 i Vestdanmark samt dele af Mitteleuropa. Så udbuddet bliver mindre.

Naturtræet vil blive ved med at være JULETRÆET.

Moderselskabets egenkapital er reduceret med 3.709 t.kr. efter skat, som en konsekvens af betalingskorrektion i forbindelse med en tidligere overdragelse til selskabet fra selskabets hovedaktionær. Betalingskorrektionen medfører en gæld til hovedaktionæren på 4.184 t.kr. inkl. tilskrevne renter.

Ledelsesberetning

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat lever ikke op til ledelsens forventninger i henhold til seneste aflagte årsrapport. Årets resultat er påvirket af ekstra omkostninger i forbindelse med høst, særligt de danske kulturer har været præget af store mængder nedbør forud for høstsæsonen. Korrigeret herfor lever årets resultat op til ledelsens forventninger.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Finansielle risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er at sikre en til stadighed konkurrencedygtig produktionspris.

Dyrkningsrisici:

Dyrkningsmæssigt er der risiko for at bl.a. frost, tørke, sygdom og insekter kan påvirke produktionen. Disse trusler imødegås ved, at dyrkningen er spredt i Danmark, Skotland og Polen og i disse lande på forskellige steder/arealer.

Valutarisici:

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og udviklingen i en række valutaer. Kursreguleringen af investeringer i dattervirksomhederne, der er selvstændige enheder, indregnes direkte i egenkapitalen.

Renterisici:

Da den rentebærende nettogæld udgør et væsentligt beløb, vil væsentlige ændringer i renteniveauet have væsentlig direkte effekt på indtjeningen.

Forventninger til fremtiden

Ledelsen forventer et resultat for koncernen i regnskabsåret 2025/26 i størrelsesordenen 0 mio. kr.

Resultatopgørelse 1. juni - 31. maj

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2024/25 kr.	2023/24 kr.	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Bruttofortjeneste		11.280.330	9.359.197	-69.870	-67.912
Personaleomkostninger	1	-7.679.489	-6.916.519	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		-2.181.983	-1.912.966	0	0
Driftsresultat		1.418.858	529.712	-69.870	-67.912
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	972.981	1.401.896
Andre finansielle indtægter	2	1.579.762	866.136	63.149	61.911
Øvrige finansielle omkostninger	3	-3.924.541	-2.440.858	-1.741.308	-1.599.981
Resultat før skat		-925.921	-1.045.010	-775.048	-204.086
Skat af årets resultat	4	657.011	991.960	398.029	-4.730
Årets resultat	5	-268.910	-53.050	-377.019	-208.816

Balance 31. maj

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2025 kr.	2024 kr.	2025 kr.	2024 kr.
Aktiver					
Grunde og bygninger		2.641.784	2.756.644	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		3.596.613	5.515.268	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		851.833	90.000	0	0
Materielle anlægsaktiver	6	7.090.230	8.361.912	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	34.719.489	34.258.793
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	0	0	0
Tilgodehavende hos associerede virksomheder		151.650	151.650	0	0
Lejedepositum og andre tilgodehavender		217.456	214.183	0	0
Finansielle anlægsaktiver	7	369.106	365.833	34.719.489	34.258.793
Anlægsaktiver		7.459.336	8.727.745	34.719.489	34.258.793
Råvarer og hjælpematerialer		1.220.054	1.194.991	0	0
Varer under fremstilling		251.286.329	245.668.346	0	0
Varebeholdninger	8	252.506.383	246.863.337	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		13.809.663	3.943.529	0	0
Udskudt skatteaktiv	9	379.680	0	880.000	63.874
Andre tilgodehavender	10	4.021.969	5.377.076	3.220.607	3.157.458
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	0	1.779.117	1.054.797
Periodeafgrænsningsposter	11	372.613	359.867	0	0
Tilgodehavender		18.583.925	9.680.472	5.879.724	4.276.129
Likvide beholdninger		2.006.729	93.015	0	0
Omsætningsaktiver		273.097.037	256.636.824	5.879.724	4.276.129
Aktiver		280.556.373	265.364.569	40.599.213	38.534.922

Balance 31. maj

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2025 kr.	2024 kr.	2025 kr.	2024 kr.
Passiver					
Anpartskapital		40.000	40.000	40.000	40.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	0	0	4.657.815
Overført resultat		59.401	4.657.819	59.401	0
Minoritetsinteresser		3.857.721	3.806.533	0	0
Egenkapital		3.957.122	8.504.352	99.401	4.697.815
Hensættelser til udskudt skat	12	0	1.157.331	0	0
Andre hensatte forpligtelser	13	0	2.668.214	0	0
Hensatte forpligtelser		0	3.825.545	0	0
Gæld til pengeinstitutter		117.984.733	118.116.149	29.989.594	29.991.124
Leasingforpligtelser		2.284.412	2.200.898	0	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		3.200.000	0	3.200.000	0
Skyldigt sambeskatningsbidrag		0	0	500.835	668.831
Anden gæld		7.858.001	7.854.912	0	0
Feriepengeindfrysning		441.196	423.033	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	14	131.768.342	128.594.992	33.690.429	30.659.955
Gæld til pengeinstitutter		92.555.421	75.439.032	1.000.000	1.000.000
Leasingforpligtelser		1.073.627	1.615.375	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.181.751	8.375.150	40.000	40.000
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		1.289.564	275.000	1.289.564	275.000
Skyldigt sambeskatningsbidrag		0	0	668.831	234.288
Anden gæld		43.369.746	38.735.123	3.810.988	1.627.864
Periodeafgrænsningsposter	15	1.360.800	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		144.830.909	124.439.680	6.809.383	3.177.152

Balance 31. maj

	Koncernen		Moderselskabet	
	2025	2024	2025	2024
	kr.	kr.	kr.	kr.
Passiver (fortsat)				
Note				
Gældsforpligtelser	276.599.251	253.034.672	40.499.812	33.837.107
Passiver	280.556.373	265.364.569	40.599.213	38.534.922

Kontraktlige forpligtelser og
eventualposter mv. 16

Pantsætninger og
sikkerhedsstillelser 17

Nærtstående parter 18

Oplysninger om væsentlige
usikkerheder ved indregning og
måling 19

Egenkapitalopgørelse

kr.	Koncernen			
	Anpartskapital	Overført resultat	Minoritets-interesser	I alt
Egenkapital 1. juni 2024	40.000	4.657.815	3.806.533	8.504.348
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5		-377.019	108.109	-268.910
Valutakursreguleringer		-569.206		-569.206
Øvrige egenkapitalbevægelser		-4.589.110		-4.589.110
Overførsler				
Andre reguleringer		56.921	-56.921	0
Skat af egenkapitalbevægelser		880.000		880.000
Egenkapital 31. maj 2025	40.000	59.401	3.857.721	3.957.122

kr.	Moderselskabet			
	Anpartskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. juni 2024	40.000	4.657.815	0	4.697.815
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5		972.981	-1.350.000	-377.019
Valutakursreguleringer		-512.285		-512.285
Øvrige egenkapitalbevægelser			-4.589.110	-4.589.110
Overførsler				
Tilladt udligning		-5.118.511	5.118.511	0
Skat af egenkapitalbevægelser			880.000	880.000
Egenkapital 31. maj 2025	40.000	0	59.401	99.401

Pengestrømsopgørelse 1. juni - 31. maj

	Koncernen		Moderselskabet	
	2024/25 kr.	2023/24 kr.	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Årets resultat	-268.910	-53.050	-377.019	-208.816
Årets afskrivninger tilbageført	2.181.983	1.912.966	0	0
Resultat af dattervirksomheder	0	0	-972.981	-1.401.896
Skat af årets resultat tilbageført	-657.011	-991.960	-398.029	4.730
Øvrige reguleringer	-589.110	0	-589.110	0
Betalt selskabsskat	0	-48.648	4.130	59.042
Ændring i varebeholdninger	-5.643.046	-21.689.100	0	0
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)	-10.440.429	-347.197	-63.149	-61.911
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-2.668.214	2.668.214	0	0
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)	6.276.685	1.951.625	2.397.688	1.540.158
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter	0	65.753	0	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-11.808.052	-16.531.397	1.530	-68.693
Køb af materielle anlægsaktiver	-77.270	-1.529.275	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-2.110	0	0	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter	-1.312.893	30.309	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-1.392.273	-1.498.966	0	0
Afdrag på lån	-124.021	0	0	0
Andre ændringer i langfristet gæld	5.726	5.988	-1.530	2.600
Ændring i driftskredit	17.110.524	15.559.496	0	66.093
Regulering af leasinggæld	-1.079.119	-537.787	0	0
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter	-799.071	3.017.582	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	15.114.039	18.045.279	-1.530	68.693

Pengestrømsopgørelse 1. juni - 31. maj

	Koncernen		Moterselskabet	
	2024/25 kr.	2023/24 kr.	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Ændring i likvider	1.913.714	14.916	0	0
Likvider 1. juni	93.015	78.099	0	0
Likvider 31. maj	2.006.729	93.015	0	0
Likvider 31. maj specificeres således:				
Likvide beholdninger	2.006.729	93.015	0	0
Likvider	2.006.729	93.015	0	0

Noter

	Koncernen		Moderselskabet	
	2024/25 kr.	2023/24 kr.	2024/25 kr.	2023/24 kr.
1 Personaleomkostninger				
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	11	10	0	0
Løn og gager	6.717.504	6.027.352	0	0
Pensioner	496.981	480.403	0	0
Andre omkostninger til social sikring	79.876	77.779	0	0
Andre personaleomkostninger	385.128	330.985	0	0
	7.679.489	6.916.519	0	0

Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. 2.

2 Andre finansielle indtægter				
Finansielle indtægter i øvrigt	1.579.762	866.136	63.149	61.911
	1.579.762	866.136	63.149	61.911

3 Øvrige finansielle omkostninger				
Finansielle omkostninger i øvrigt	3.924.541	2.440.858	1.741.308	1.599.981
	3.924.541	2.440.858	1.741.308	1.599.981

4 Skat af årets resultat				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	0	0	-461.903	-147.548
Regulering af udskudt skat	-657.011	-912.714	63.874	152.278
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-79.246	0	0
	-657.011	-991.960	-398.029	4.730

5 Forslag til resultatdisponering				
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	972.981	1.401.896
Overført resultat	-377.019	-208.816	-1.350.000	-1.610.712
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat	108.109	155.766	0	0
	-268.910	-53.050	-377.019	-208.816

Noter

6 | Materielle anlægsaktiver

kr.	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. juni 2024	2.871.504	17.921.473	3.152.160
Tilgang	0	77.270	1.287.132
Kostpris 31. maj 2025	2.871.504	17.998.743	4.439.292
Af- og nedskrivninger 1. juni 2024	114.860	12.402.656	3.519.292
Årets afskrivninger	114.860	1.999.474	68.167
Af- og nedskrivninger 31. maj 2025	229.720	14.402.130	3.587.459
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2025	2.641.784	3.596.613	851.833
Finansielle leasingaktiver		2.557.669	785.833

7 | Finansielle anlægsaktiver

kr.	Koncernen		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Tilgodehavende hos associerede virksomheder	Lejedefinitum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. juni 2024	35.000	151.650	215.346
Tilgang	0	0	2.110
Kostpris 31. maj 2025	35.000	151.650	217.456
Værdireguleringer 1. juni 2024	-35.000	0	0
Værdireguleringer 31. maj 2025	-35.000	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2025	0	151.650	217.456

Noter

7 | Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

	Moder- selskabet
kr.	Kapitalandele i dattervirk- somheder
Kostpris 1. juni 2024	27.000.001
Kostpris 31. maj 2025	27.000.001
Værdireguleringer 1. juni 2024	7.258.792
Årets resultat	972.981
Egenkapitalbevægelser	-512.285
Værdireguleringer 31. maj 2025	7.719.488
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2025	34.719.489

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Henningsen Production A/S, Oksenvad	38.577.210	1.081.090	90 %

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
	2025 kr.	2024 kr.	2025 kr.	2024 kr.
8 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	1.220.054	1.194.991	0	0
Varer under fremstilling	251.286.329	245.668.346	0	0
	252.506.383	246.863.337	0	0

Der er i regnskabsposten "Varer under fremstilling" aktiveret renteomkostninger for 11.050 tkr. i regnskabsåret. Der er i regnskabsposten "Råvarer og hjælpematerialer" ikke aktiveret renter.

Noter

9 | Udskudt skatteaktiv

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2025 kr.	2024 kr.	2025 kr.	2024 kr.
Udskudt skatteaktiv 1. juni	0	0	63.874	216.152
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen	-500.320	0	-63.874	-152.278
Årets udskudte skat i egenkapitalen	880.000	0	880.000	0
Udskudt skatteaktiv 31. maj 2025	379.680	0	880.000	63.874

Moderselskabets udskudte skatteaktiver er indregnet i balancen med 880 tkr. Skatteaktivet vedrører et urealiseret fradrag på en fordring.

10 | Andre tilgodehavender

Koncernens andel af tilgodehavende på i alt 3.221 tkr. forventes ikke indfriet det kommende regnskabsår.

Moderselskabets tilgodehavende på i alt 3.221 tkr. forventes ikke indfriet det kommende regnskabsår.

11 | Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger.

Periodeafgrænsningsposter	372.613	359.867	0	0
	372.613	359.867	0	0

12 | Hensættelser til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

Udskudt skatteaktiv 1. juni	1.157.331	1.858.248	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen	-1.157.331	-912.714	0	0
Årets udskudte skat i egenkapitalen	0	211.797	0	0
Udskudt skatteaktiv 31. maj 2025	0	1.157.331	0	0

13 | Andre hensatte forpligtelser

0-1 år	0	2.668.214	0	0
--------	---	-----------	---	---

Et selskab i koncernen var forrige år part i skattekontrol vedrørende arbejdsudleje. Kontrollen er afsluttet i indeværende regnskabsår hvorfor forpligtelsen er realiseret.

Noter

14 | Langfristede gældsforpligtelser

kr.	Koncernen			
	31/5 2025 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/5 2024 gæld i alt
Gæld til pengeinstitutter	118.119.035	134.302	2.371.404	118.244.586
Leasingforpligtelser	3.358.039	1.073.627	0	3.816.273
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	4.183.867	983.867	0	0
Selskabsskat	816.379	816.379	0	0
Skyldigt sambeskatningsbidrag	668.831	668.831	0	0
Anden gæld	7.858.001	0	0	7.854.912
Feriepengeindefrysning	441.196	0	256.605	423.033
	135.445.348	3.677.006	2.628.009	130.338.804

kr.	Moderselskabet			
	31/5 2025 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/5 2024 gæld i alt
Gæld til pengeinstitutter	29.989.594	0	0	29.991.124
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	4.183.867	983.867	0	0
Skyldigt sambeskatningsbidrag	1.169.666	668.831	0	668.831
	35.343.127	1.652.698	0	30.659.955

	Koncernen		Moderselskabet	
	2025 kr.	2024 kr.	2025 kr.	2024 kr.

15 | Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte indtægter.

Periodeafgrænsningsposter	1.360.800	0	0	0
	1.360.800	0	0	0

Noter

16 | Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

Eventualforpligtelser

Moder

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor datterselskabet Henningsen Production A/S' bankengagement, som pr. statusdagen udgør 179.551 tkr. Kautionen er ubegrænset.

Selskabet har overfor VFenger Holding ApS afgivet tilbagetrædelses- og støtteerklæring, hvori selskabet erklærer ikke at kræve tilgodehavende indfriet samt gennem nødvendige tilskud at indestå for selskabets forpligtelser og dermed sikre VFenger Holding ApS' fortsatte drift. Erklæringen er gældende indtil videre og som minimum frem til den kommende ordinære generalforsamling for regnskabsåret 2025/26.

Koncern

Koncernen har afgivet selvskyldnerkaution overfor datterselskabet Henningsen Production A/S' bankengagement, som pr. statusdagen udgør 179.551 tkr.

Forpagtnings-/pasningsaftaler:

Koncernen har indgået 33 uopsigelige forpagtnings- og pasningsaftaler på jord. Forpagtnings- og pasningsaftalerne har en årlig ydelse på 9.671 tkr. og en samlet forpligtelse på 71.853 tkr. i perioden 2025 - 2037.

Koncernen har indgået en lejeaftale med en årlig ydelse på 26 tkr. Aftalen har en restløbetid på 60 måneder med en samlet restforpligtelse på 132 tkr. pr. 31. maj 2025.

Et selskab i koncernen er potentielt underlagt hæftelsesforpligtelse overfor tidligere underleverandørs manglende skattebetaling i Danmark. Ledelsen forventer ingen nettoudgift grundet mulighed for regreskrav mod omhandlede underleverandør. Det maksimale hæftelsesbeløb vurderes at udgøre 1,5 - 2 mio. kr.

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

Noter

17 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 3.129 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. maj 2025 udgør 2.642 tkr.

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut og Vækstfonden er der afgivet følgende sikkerheder i tkr.:

Moder

Pant i værdipapirer med nom. 1.932 tkr. (kapitalandele i datterselskaber og associeret selskab) med en bogført værdi på i alt 34.143 tkr.

Koncern

Virksomhedspant på nom. 155.500 tkr. med sikkerhed i simple fordringer, varelagre, driftsmateriel og inventar med følgende bogførte værdier:

	Koncernen	Moder-selskabet
	tkr.	tkr.
Produktionsanlæg og maskiner	1.039	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	66	0
Varebeholdninger	252.507	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	13.784	0

18 | Nærtstående parter

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

19 | Oplysninger om væsentlige usikkerheder ved indregning og måling

Biologiske aktiver (juletræer), indregnet i balancen under varebeholdninger samt indirekte via indregning af kapitalandele til indre værdi, er indregnet til kostpris med nedskrivning til eventuelt lavere nettorealiseringsværdi.

Ledelsen vurderer, at der er usikkerhed forbundet med de fremtidige salgspriser, herunder usikkerhed i markedet vedrørende hastigheden og placeringen af den forventede fremtidige forøgelse af salgspriserne. Det er på den baggrund ledelsens vurdering, at varebeholdningernes nettorealiseringsværdi fortsat er under kostprisen på de biologiske aktiver.

I den udstrækning markedsrenten ændrer sig, markedsprisen på juletræer, kvaliteten af koncernens portefølje af træer eller investorers rentekrav ændres eller andre forhold ændres, kan nettorealiseringsværdien og dermed den nødvendige nedskrivning tilsvarende ændre sig.

Med baggrund i ledelsens erfaringer med juletræsproduktion og deres bedste skøn over den fremtidige udvikling på markedet, har ledelsen vurderet, at de anvendte forudsætninger er forsvarlige.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for HFenger Holding ApS for 2024/25 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C .

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet HFenger Holding ApS samt dattervirksomheder, hvori HFenger Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelses- eller stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den erhvervede virksomhed.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Der indregnes udskudt skat af de overtagne omvurderinger med undtagelse af goodwill.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdien og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Ved køb af nye virksomheder, hvori indgår minoritetsinteresser, indregnes og måles minoritetsinteresserne til dagsværdi inklusive goodwill på minoritetsinteressernes andel.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på overtagelsestidspunktet.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og under egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver indeholder primært personaleomkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter øvrige produktions-, salgs-, leverings- og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til energi, markedsføring, lokaler, tab på debitorer, leasingomkostninger mv.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler indgår i beløbet oplyst under eventualposter mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med fuld eliminering af urealiserede interne avancer og tab og fradrag af afskrivning på merværdier og goodwill opstået ved købsprisallokering på overtagelsestidspunktet.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele af dattervirksomheder overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realiserabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	25 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner	2-22 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet med fradrag af afhændelsesomkostninger. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing, jf. IAS 17), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til kostpris opgjort til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente, eller alternativt virksomhedens lånerente, som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode, der anses som en målemetode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Anvendt regnskabspraksis

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen, som er tidspunkt for opnåelse af kontrol. Købsvederlaget består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver og forpligtelser. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsesdagen. Efterfølgende reguleringer af betinget købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmidler og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives ikke på grunde. Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO princippet med fradrag af eventuelle nedskrivninger til en lavere nettorealisationsværdi. Tilgodehavender og gæld måles til amortiseret kostpris.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kapitalandele i dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem nettosalgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af den afhændede kapitalandel på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet merværdier og goodwill. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og øvrige direkte og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af direkte færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til sager mv. samt udskudt skat.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Tilgodehavende og skyldigt sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at blive anvendt inden for en overskuelig årrække, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således forskellen mellem nettoprovenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter likvide beholdninger.