

**NØRAGER MEJERI A/S**  
**NORDRE RINGGADE 2, 9330 DRONNINGLUND**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 14. maj 2019



---

Keld Houen Pedersen

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger .....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal .....	7
Ledelsesberetning.....	8
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10-11
Egenkapitalopgørelse .....	12
Pengestrømsopgørelse.....	13
Noter.....	14-19
Anvendt regnskabspraksis .....	20-23

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Nørager Mejeri A/S Nordre Ringgade 2 9330 Dronninglund
	CVR-nr.: 11 56 76 73 Stiftet: 20. november 1987 Hjemsted: Brønderslev Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Keld Houen Pedersen Egon Aagaard Sørensen Martin Aagaard Pedersen John Houen Pedersen Christine Nilmini Aagaard Pedersen
<b>Direktion</b>	Keld Houen Pedersen Martin Aagaard Pedersen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Rimmens Alle 89 9900 Frederikshavn
<b>Pengeinstitut</b>	Spar Nord Bank A/S Skelagervej 15 9100 Aalborg
<b>Advokat</b>	HjulmandKaptain Advokatpartnerselskab Havnepladsen 7 9900 Frederikshavn

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Nørager Mejeri A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Dronninglund, den 11. maj 2019

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Keld Houen Pedersen

\_\_\_\_\_  
Martin Aagaard Pedersen

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Keld Houen Pedersen

\_\_\_\_\_  
Egon Aagaard Sørensen

\_\_\_\_\_  
Martin Aagaard Pedersen

\_\_\_\_\_  
John Houen Pedersen

\_\_\_\_\_  
Christine Nilmini Aagaard  
Pedersen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren i Nørager Mejeri A/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Nørager Mejeri A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde 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 årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af 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 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 selskabets interne kontrol.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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 årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

Frederikshavn, den 11. maj 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Tommy Andersen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24638

Line Haugaard  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne33235

## HOVED- OG NØGLETAL

	2018 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning.....	406.202	372.137	351.099	338.790	347.163
Bruttoresultat.....	91.166	74.523	96.923	85.016	72.401
Driftsresultat.....	5.510	-3.822	19.175	15.909	9.523
Finansielle poster, netto.....	-1.960	-1.444	-968	-2.204	-3.359
Årets resultat.....	2.769	-3.938	14.257	10.650	4.795
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	183.490	141.318	149.754	142.022	146.290
Egenkapital.....	43.335	40.567	54.505	50.248	43.052
Investeret kapital.....	134.331	96.930	110.797	115.985	118.042
<b>Pengestrømme</b>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-34.402	-23.132	-13.163	-21.181	-17.527
Gns. antal fuldtidsbeskæftigede.....	138	125	117	110	109
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad.....	1,4	-1,0	5,5	4,7	2,7
Afkast af investeret kapital.....	4,8	-3,7	16,9	13,6	8,7
Soliditetsgrad.....	23,6	28,7	36,4	35,4	29,4
Egenkapitalforrentning.....	6,6	-8,3	27,2	22,8	11,9
Nettoomsætning pr. medarbejder.....	2.943	2.977	3.001	3.080	3.185

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

Overskudsgrad:	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital} \text{ ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr.:	$\frac{\text{Nettoomsætning i tkr.}}{\text{Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i produktion og salg af mejeriprodukter.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har øget omsætningen med ca. 9% iforhold til året før. Omsætningsstigningen skyldes primært mersalg af selskabets produkter.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat er tilfredsstillende, og lever op til forventningerne ved årets begyndelse.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Særlige risici

Der hersker generel markedsbestemt usikkerhed omkring indkøbs- og salgspriser. Hertil kommer i et vist omfang valuta- og renteusikkerhed.

### Miljøforhold

NØRAGER MEJERI A/S har stor fokus på det omgivende miljø, og mejeriet vil derfor også i de kommende år arbejde på at reducere miljøpåvirkningerne i forbindelse med produktionen. Ønsket om mindst mulig ressourceforbrug vil blive afbalanceret med de økonomiske muligheder.

### Videnressourcer

Selskabet søger til enhver tid at føre en personalepolitik, som både tiltrækker og fastholder dygtige og loyale medarbejdere med de rette kvalifikationer på alle niveauer.

Herudover arbejdes der til stadighed med organisationen, således at denne fremmer fleksibilitet, kvalitetsbevidsthed og tilpasningsevne.

### Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer et positivt resultat for det kommende år.

### Samfundsansvar

Selskabet indgår i NORDEX FOOD GRUPPEN, der består af NORDEX HOLDING A/S med datterselskaber.

Den 11. december 2018 har NORDEX FOOD GRUPPEN tilsluttet sig FN's Global Compact (UNGC), og dermed forpligtiget NØRAGER MEJERI A/S til at gøre de 10 principper i FN's Global Compact til en del af forretningsaktiviteterne og til at indrapportere til UNGC om indsatsen.

Der henvises generelt til GRUPPENS (NORDEX FOOD A/S) rapport til UNGC, der er tilgængelig på NORDEX FOODS hjemmeside:

[www.nordexfood.dk](http://www.nordexfood.dk)

og på :

[https://s3-us-west-2.amazonaws.com/ungc-production/attachments/cop\\_2019/474291/original/Nordex\\_Food\\_Gruppen\\_CSR\\_rapport\\_2018.pdf?1557256132](https://s3-us-west-2.amazonaws.com/ungc-production/attachments/cop_2019/474291/original/Nordex_Food_Gruppen_CSR_rapport_2018.pdf?1557256132)



## RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2018 kr.	2017 kr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....		<b>406.201.792</b>	<b>372.137.063</b>
Vareforbrug.....		-287.460.668	-268.545.272
Andre driftsindtægter.....		489.299	367.920
Andre eksterne omkostninger.....		-28.064.686	-29.436.383
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>91.165.737</b>	<b>74.523.328</b>
Personaleomkostninger.....	1	-71.863.391	-64.696.062
Af- og nedskrivninger.....		-13.341.774	-13.601.435
Andre driftsomkostninger.....		-450.874	-47.469
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>5.509.698</b>	<b>-3.821.638</b>
Andre finansielle indtægter.....	2	180.610	319.925
Andre finansielle omkostninger.....	3	-2.140.370	-1.763.946
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>3.549.938</b>	<b>-5.265.659</b>
Skat af årets resultat.....	4	-781.077	1.327.237
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	5	<b>2.768.861</b>	<b>-3.938.422</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2018 kr.	2017 kr.
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		240.136	12.959
Software.....		0	2.848
Varemærke.....		0	0
Immaterielle anlægsaktiver under udførelse.....		801.167	343.178
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>1.041.303</b>	<b>358.985</b>
Grunde og bygninger.....		56.243.060	30.676.629
Produktionsanlæg og maskiner.....		35.578.528	38.736.449
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		885.156	861.406
Materielle anlægsaktiver under opførelse.....		13.405.957	14.957.051
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>106.112.701</b>	<b>85.231.535</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>107.154.004</b>	<b>85.590.520</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		14.181.606	14.508.407
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		19.404.650	11.713.031
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>33.586.256</b>	<b>26.221.438</b>
Tilgodehavender fra salg af varer.....		7.800.356	5.669.481
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		25.919.993	14.549.896
Andre tilgodehavender.....	8	8.646.665	8.948.630
Periodeafgrænsningsposter.....	9	380.500	335.000
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>42.747.514</b>	<b>29.503.007</b>
Likvide beholdninger.....		2.233	2.661
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>76.336.003</b>	<b>55.727.106</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>183.490.007</b>	<b>141.317.626</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	2018 kr.	2017 kr.
Aktiekapital.....	10	3.000.000	3.000.000
Overført overskud.....		40.335.436	37.566.575
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>43.335.436</b>	<b>40.566.575</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	11	1.588.984	692.200
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>1.588.984</b>	<b>692.200</b>
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt.....		73.673.140	44.637.000
Leasingforpligtelser.....		2.650.714	628.650
Langfristede gældsforpligtelser.....	12	76.323.854	45.265.650
Kortfristet del af langfristet gæld.....	12	13.362.296	8.103.187
Gæld til pengeinstitutter.....		6.153.037	6.780.778
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		31.330.431	26.748.019
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		134.358	3.518.695
Anden gæld.....		11.261.611	9.642.522
Kortfristede gældsforpligtelser.....		62.241.733	54.793.201
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>138.565.587</b>	<b>100.058.851</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>183.490.007</b>	<b>141.317.626</b>
Eventualposter mv.	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Nærtstående parter	15		
Koncernregnskab	16		

## EGENKAPITALOPGØRELSE

	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2018.....	3.000.000	37.566.575	40.566.575
Forslag til årets resultatdisponering.....		2.768.861	2.768.861
Egenkapital 31. december 2018.....	3.000.000	40.335.436	43.335.436

## PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	2018 kr.	2017 kr.
Årets resultat.....	2.768.861	-3.938.422
Årets afskrivninger tilbageført.....	13.341.774	13.601.435
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	207.442	37.888
Skat af årets resultat tilbageført.....	781.077	-1.327.237
Betalt selskabsskat.....	115.707	-3.492.522
Ændring i varebeholdninger.....	-7.364.818	-3.558.839
Ændring i tilgodehavender.....	-13.244.507	21.029.925
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	2.817.164	7.573.625
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>-577.300</b>	<b>29.925.853</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-710.764	-343.178
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-34.401.936	-23.132.006
Salg af materielle anlægsaktiver.....	0	42.000
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	0	712.445
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-35.112.700</b>	<b>-22.720.739</b>
Provenu ved langfristet lånoptagelse.....	45.250.000	10.495.000
Afdrag på lån.....	-8.932.687	-8.939.487
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	0	-10.000.000
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>36.317.313</b>	<b>-8.444.487</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>627.313</b>	<b>-1.239.373</b>
Likvider 1. januar.....	-6.778.117	-5.538.744
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>-6.150.804</b>	<b>-6.778.117</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	2.233	2.661
Gæld til pengeinstitutter.....	-6.153.037	-6.780.778
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-6.150.804</b>	<b>-6.778.117</b>

## NOTER

	2018 kr.	2017 kr.	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 138 (2017: 125)			
Løn og gager.....	63.420.620	57.191.910	
Pensioner .....	5.229.540	4.599.890	
Andre omkostninger til social sikring.....	1.366.416	1.076.340	
Andre personaleomkostninger.....	2.304.804	2.171.100	
Aktiveret udviklingsomkostninger.....	-457.989	-343.178	
	<b>71.863.391</b>	<b>64.696.062</b>	
Vederlag til direktion.....	441.888	0	
	<b>441.888</b>	<b>0</b>	
Undtagelsesbestemmelsen i ÅRL § 98b, stk. 3 anvendes, hvorved ledelsesvederlag ikke oplyses i sammenligningstallene.			
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>2</b>
Tilknyttede virksomheder.....	180.610	319.892	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	0	33	
	<b>180.610</b>	<b>319.925</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>3</b>
Tilknyttede virksomheder.....	133.497	51.994	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	2.006.873	1.711.952	
	<b>2.140.370</b>	<b>1.763.946</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>4</b>
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-115.707	0	
Regulering af udskudt skat.....	896.784	-1.327.237	
	<b>781.077</b>	<b>-1.327.237</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			<b>5</b>
Overført resultat.....	2.768.861	-3.938.422	
	<b>2.768.861</b>	<b>-3.938.422</b>	

## NOTER

Note

## Immaterielle anlægsaktiver

6

	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Software
Kostpris 1. januar 2018.....	155.496	1.425.767
Tilgang.....	252.775	0
Kostpris 31. december 2018.....	408.271	1.425.767
Afskrivninger 1. januar 2018.....	142.537	1.422.919
Årets afskrivninger.....	25.598	2.848
Afskrivninger 31. december 2018.....	168.135	1.425.767
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	240.136	0
		Immaterielle anlægsaktiver under udførelse
	Varemærke	
Kostpris 1. januar 2018.....	3.778.377	343.178
Tilgang.....	0	457.989
Kostpris 31. december 2018.....	3.778.377	801.167
Afskrivninger 1. januar 2018.....	3.778.377	0
Afskrivninger 31. december 2018.....	3.778.377	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	0	801.167

## Materielle anlægsaktiver

7

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner
Kostpris 1. januar 2018.....	63.794.349	165.648.060
Tilgang.....	28.729.794	7.083.236
Afgang.....	-467.906	0
Kostpris 31. december 2018.....	92.056.237	172.731.296
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	33.117.720	126.911.611
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-260.464	0
Årets afskrivninger.....	2.955.921	10.241.157
Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....	35.813.177	137.152.768
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	56.243.060	35.578.528

## NOTER

			Note
<b>Materielle anlægsaktiver (fortsat)</b>			<b>7</b>
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under opførelse	
Kostpris 1. januar 2018.....	930.000	14.957.051	
Tilgang.....	140.000	12.106.641	
Afgang.....	0	-13.657.735	
Kostpris 31. december 2018.....	1.070.000	13.405.957	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	68.594		
Årets afskrivninger.....	116.250		
Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....	184.844		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	885.156	13.405.957	
Finansielle leasingaktiver.....	745.156	2.408.934	
<b>Andre tilgodehavender</b>			<b>8</b>
Andre tilgodehavender med forfald senere end 1 år udgør 1.334 tkr. (2017: 1.334 tkr.)			
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>			<b>9</b>
Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer, kontingenter og abonnementer, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.			
	2018 kr.	2017 kr.	
<b>Aktiekapital</b>			<b>10</b>
Aktiekapitalen er fordelt således:			
Aktier, 1 stk. a nom. 2.190.283 kr.....	2.190.283	2.190.283	
Aktier, 5 stk. a nom. 100.000 kr.....	500.000	500.000	
Aktier, 1 stk. a nom. 214.286 kr.....	214.286	214.286	
Aktier, 1 stk. a nom. 95.431 kr.....	95.431	95.431	
	3.000.000	3.000.000	
<b>Hensættelse til udskudt skat</b>			<b>11</b>
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på varebeholdninger, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter samt skattemæssige underskud til fremførelse.			
	2018 kr.	2017 kr.	
Udskudt skat 1. januar.....	692.200	2.019.437	
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	896.784	-1.327.237	
Udskudt skat 31. december.....	1.588.984	692.200	



## NOTER

## Note

## Langfristede gældsforpligtelser

12

	31/12 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag 2018
Gæld til kreditinstitutter i					
øvrigt .....	86.648.566	12.975.426	13.121.000	52.552.750	7.915.750
Leasingforpligtelser .....	3.037.584	386.870	0	816.087	187.437
	<b>89.686.150</b>	<b>13.362.296</b>	<b>13.121.000</b>	<b>53.368.837</b>	<b>8.103.187</b>

## Eventualposter mv.

13

## Eventualforpligtelser

Nørager Mejeri A/S er solidarisk forsikringstager på en rammekontrakt, hvor Tryg Garanti har afgivet garanti op til 1 mio. kr. overfor Direktoratet for FødevarerErhverv, garanti stor 5 mio. kr. overfor leverandørudvalget og garanti stor 50 tEUR overfor Haupt-Zollamt Hamburg-Harburg.

Selskabet har indgået lejeaftaler vedr. leje af driftsmateriel med en årlig leje på 315 tkr. Lejeaftalerne indeholder opsigelsesvarsel. Forpligtelsen i uopsigelsesperioden udgør 468 tkr.

## Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Dronninglund Invest ApS, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

## Kontraktlige forpligtelser

Nørager Mejeri A/S har indgået kontrakter om køb af mælk.

Nørager Mejeri A/S har i tidligere regnskabsår indskudt kapital i Mejeriernes Afregningssystem I/S. Interessenterne hæfter solidarisk overfor tredjemand for de forpligtelser, der påhviler interessentskabet, indbyrdes dog pro rata i samme forhold som overskudsfordelingen.

Selskabet har indgået aftale om opførelse af nyt biomasse dampanlæg. Den samlede investering forventes at udgøre 11,7 mio. kr.

## NOTER

## Note

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

14

I ejendommen matr. 4 aø, Nørager Hovedgård, Durup og matr. nr. 3h, Durup by, Durup, er der udstedt følgende sikkerheder:

	Regnskabsmæssig værdi af aktiver kr.	Pantets nom. værdi eller restgæld kr.
Ejerpantebrev (Primært MRF, sekundært Spar Nord).....	56.243	8.000
Ejerpantebrev (Primært MRF, sekundært Spar Nord).....	56.243	5.000
Ejerpantebrev (Primært MRF, sekundært Spar Nord).....	56.243	7.000
Ejerpantebrev (Primært MRF, sekundært Spar Nord).....	56.243	1.653
Skadesløsbrev (Spar Nord) .....	56.243	20.000
Skadesløsbrev (Spar Nord, alene i matr. nr. 3h Durup By, Durup).	56.243	5.000
Skadesløsbrev (Spar Nord) .....	35.579	10.000
Skadesløsbrev (Spar Nord) .....	35.579	10.000
Løsøreejerpantebrev (Spar Nord).....	35.579	1.000

Bogført værdi af produktionsanlæg og maskiner, der kan være omfattet af reglerne om tilhørspant, andrager pr. 31. december 2018 35.579 tkr.

Selskabet har overfor Spar Nord afgivet virksomhedspant på nom. 35.000 tkr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

	Tkr.
Produktionsanlæg, maskiner og andet driftsmateriel.....	35.579
Tilgodehavender fra salg.....	6.488
Varebeholdninger.....	33.586

Derudover omfatter virksomhedspantet også pant i driftsinventar, driftsmateriel, motor-køretøjer, der ikke er eller tidligere har været registreret, goodwill, domænenavne og rettigheder i henhold til patentloven, varemærkeloven, designloven, brugsmodelloven samt drivmidler og andre hjælpestoffer.

Ovennævnte pantsætninger og sikkerhedsstillelser overfor Spar Nord Bank, bortset fra skadesløsbreve i alt nom. 45.000 tkr., er tillige til sikkerhed for Nordex Holding A/S' og Nordex Food A/S' engagement med Spar Nord Bank.

**Nærtstående parter**

15

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Modervirksomheden og det ultimative moderselskab, som begge er nævnt nedenfor, og den ultimative kapitalejer, Keld Houen Pedersen, 9330 Dronninglund har bestemmende indflydelse.

**Transaktioner med nærtstående parter**

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

**NOTER****Note****Koncernregnskab****16**

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moderselskabet:

Nordex Holding A/S, Nordre Ringgade 2, 9330 Dronninglund, CVR-nr. 13 41 40 92.

Selskabet indgår ligeledes i koncernregnskabet for det ultimative moderselskab:

Dronninglund Invest ApS, Nordre Ringgade 2, 9330 Dronninglund, CVR-nr. 77 87 58 16.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Nørager Mejeri A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

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

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Vareforbrug

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

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle 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 oplyses under eventualposter mv.

### Personaleomkostninger

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

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

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 på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

## BALANCEN

### Immaterielle anlægsaktiver

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Software afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Erhvervede rettigheder og varemærker måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Erhvervede rettigheder og varemærker afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

### Materielle anlægsaktiver

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

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.....	5-10 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-8 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. 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), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som 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.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver 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 nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Varebeholdninger

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn 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.

### 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.

### 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 acontoskatte.

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. Skyldig og tilgodehavende 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 kunne realiseres, 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 låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

## 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.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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 kassekredit og likvide beholdninger.