

Lars Rosbjerg Andersen Holding ApS

Bjerring Byvej 38
8850 Bjerringbro
CVR-nr. 16707783

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 08.03.2018

Dirigent

Navn: Lars Rosbjerg Andersen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	10
Koncernens balance pr. 31.12.2017	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	20
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	27

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Lars Rosbjerg Andersen Holding ApS
Bjerring Byvej 38
8850 Bjerringbro

CVR-nr.: 16707783

Hjemsted: Viborg

Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Bestyrelse

Louise Rosbjerg Andersen
Christoffer Rosbjerg Andersen
Lars Rosbjerg Andersen
Dorte Andersen

Direktion

Lars Rosbjerg Andersen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Lars Rosbjerg Andersen Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Viborg, den 08.03.2018

Direktion

Lars Rosbjerg Andersen

Bestyrelse

Louise Rosbjerg Andersen

Christoffer Rosbjerg Andersen

Lars Rosbjerg Andersen

Dorte Andersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Lars Rosbjerg Andersen Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Lars Rosbjerg Andersen Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, 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.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 08.03.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

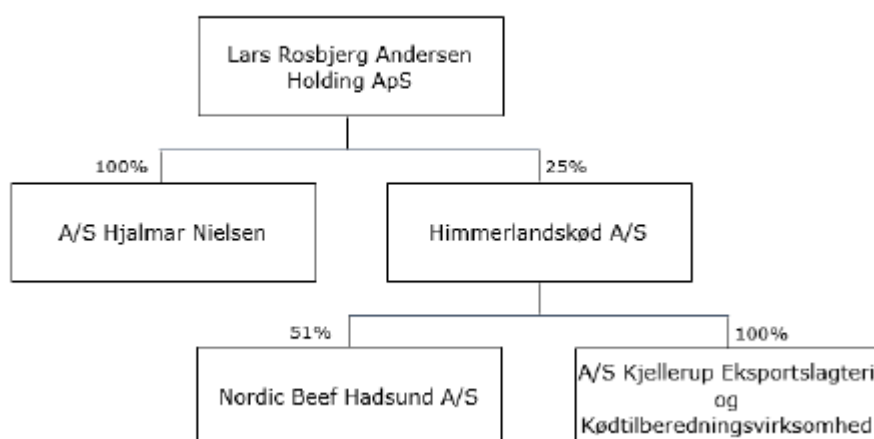
Kenneth Biirsdahl
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne32123

Rasmus Søgaard Barslund
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne42775

Ledelsesberetning

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	786.157	782.330	575.649	536.119	514.645
Bruttoresultat	104.166	104.591	64.217	61.404	47.671
Driftsresultat	13.347	10.763	7.319	10.905	(1.387)
Resultat af finansielle poster	3.557	116	56	(879)	(538)
Årets resultat	12.714	8.456	5.739	7.408	(1.346)
Årets resultat ekskl. minoriteter	6.983	4.408	1.590	3.117	(567)
Samlede aktiver	174.828	159.392	114.214	116.240	117.783
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.391	20.015	2.499	4.309	4.498
Egenkapital	70.231	57.734	45.424	39.896	33.354
Egenkapital ekskl. minoriteter	46.637	39.826	35.586	34.163	31.171
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	13,3	13,4	11,2	11,5	9,3
Nettomargin (%)	1,6	1,1	1,0	1,4	(0,3)
Egenkapitalens forrentning (%)	16,2	11,7	4,6	9,5	(1,8)
Soliditetsgrad (%)	26,7	25,0	31,2	29,4	26,5

Koncernoversigt



Idet Lars Rosbjerg Andersen Holding ApS har bestemmende indflydelse i Himmerlandskøb A/S, indgår dette selskab med datterselskaber i koncernregnskabet.

Ledelsesberetning

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Solidsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens aktivitet består i slagtning af danske kreaturer samt opkøb af oksekød fra danske slagterier, hvor de tilhørende kødprodukter sælges i Danmark og udlandet. En væsentlig del af selskabets fjerdinger bliver opskåret hos koncernens fabrikker i Farsø eller Hadsund, hvorefter de sælges som varemærket Himmerlandskød til blandt andet grossister, catering, detailkæder og -butikker.

Vores kød er udelukkende dansk. Dyrene er født og opvokset hos danske landmænd. Dyrene er slagtet i Danmark og forarbejdet i Himmerland. At vores kød er 100% dansk betyder, at vores dyr ikke udsættes for lange transporter. Udover at højne dyrevelfærden, gavner det også kødets kvalitet.

Koncernens selskaber, som pr. 31.12.2017 består af Himmerlandskød A/S, A/S Hjalmar Nielsen, Nordic Beef Hadsund A/S og Kjellerup Eksportslagteri, bliver i 2018 slået sammen under ét navn og ét brand - Himmerlandskød.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat udviser et overskud på 12.714 t.kr. mod 8.456 t.kr. sidste år. Forbedringen i resultatet er skabt via øget efterspørgsel på dansk kvalitets oksekød, hvorved vi har kunne øge mængden i vores opskæringsfabrikker med en højere effektivitet til følge. Til trods for den stigende efterspørgsel hos forbrugerne, oplever vi et fortsat pres på fødevarerpriserne hos detailkæderne og marginalen i vores forretning er lille og derfor sårbar over for forandringer og prisstigninger i råvarer.

På leverandørsiden har den øgede effektivitet betydet, at vi har været konkurrencedygtige på vores afregningspriser til landmændene, og vores landmænd har derfor oplevet den højeste gennemsnits kg. pris nogensinde.

På landsplan er slagteantallet af kreaturer faldet med 5%, som følge af forbedrede mælkepriser og færre konkursbesætninger. Vores fald i antallet af slagtninger svarer til nedgangen på landsplan, og vi har i 2017 slagtet knap 97.000 dyr.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Resultatet overstiger ledelsens forventninger om at levere et resultat på niveau med 2016 til trods for, at slagteantallet i 2017 faldt med 5%.

Forventet udvikling

For 2018 forventes et resultat på niveau med 2017. Udbuddet af dyr har i begyndelsen af regnskabsåret været lidt højere end i 2017, og det forventes derfor, at vores samlede slagteantal igen stiger.

Ledelsesberetning

Særlige risici

Koncernens afregnings- og salgspriser er væsentlig påvirket, at udbuddet af slagtedyr i Danmark og Europa. Derudover påvirkes salget af den danske detailhandel samt forbrugernes adfærd i forhold til et ønske om at fremme dyrevelfærden og støtte dansk landbrug og danske arbejdspladser.

Selskabets risiko for både valuta- og renteudsving er lav. Samhandel i udenlandsk valuta foregår udelukkende i euro, og selskabets renterisiko er alene knyttet til selskabets bankgæld. Hverken valuta- eller renterisiko er afdækket ved brug af finansielle instrumenter.

Miljømæssige forhold

Koncernen ønsker at udvikle sin drift med stor ansvarlighed over for miljø og klima. Vi arbejder løbende på at reducere miljøbelastningen fra koncernens drift, ligesom koncernen fortsat har fokus på at nedsætte energiforbrug, spildevand mv. Dette er i 2016 og 2017 blandt andet sket ved investering i fjernvarme, LED belysning og salg af slagteriaffald til biobrændsel.

Derudover arbejder vi på, at de økologiske dyr samt dyr, der er godkendt af dyrenes beskyttelse, skal udgøre en større andel af vores totale antal slagtninger.

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har på nuværende tidspunkt ikke udarbejdet politikker omkring samfundsansvar omfattende sociale og medarbejderforhold, antikorruption og bestikkelse. Det forventes, at koncernen vil udarbejde politikker for områderne i 2018.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Selskabets bestyrelse har vedtaget, at kønsfordelingen i bestyrelsen skal være ligeligt fordelt, hvilket er opfyldt, hvor bestyrelsen består af to generalforsamlingsvalgte kvinder og to mænd. Øvrige ledelseslag består af selskabets direktion på én person, hvorfor der altid vil være et underrepræsenteret køn.

Begivenheder efter balancedagen

Moderselskabets datterselskaber vil efter balancedagen blive fusioneret. Fusionen sker med tilbagevirkende kraft fra 1. januar 2018, og Himmerlandskød A/S bliver det fortsættende selskab.

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold øvrige forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Nettoomsætning	2	786.157.294	782.329.715
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling		(4.689.967)	1.788.127
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(599.414.935)	(601.632.297)
Andre eksterne omkostninger	3	(77.885.995)	(77.894.493)
Bruttoresultat		104.166.397	104.591.052
Personaleomkostninger	4	(83.466.511)	(86.891.968)
Af- og nedskrivninger	5	(7.352.411)	(6.935.877)
Driftsresultat		13.347.475	10.763.207
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		4.851.606	1.740.209
Andre finansielle indtægter		269.013	300.086
Andre finansielle omkostninger		(1.563.227)	(1.923.875)
Resultat før skat		16.904.867	10.879.627
Skat af årets resultat	6	(4.191.315)	(2.423.657)
Årets resultat	7	12.713.552	8.455.970

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Goodwill		1.660.722	2.343.963
Immaterielle anlægsaktiver	8	1.660.722	2.343.963
Grunde og bygninger		25.298.151	26.921.693
Produktionsanlæg og maskiner		11.818.315	13.692.919
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		6.341.276	6.374.822
Materielle anlægsaktiver	9	43.457.742	46.989.434
Andre værdipapirer og kapitalandele		8.757.236	4.125.000
Finansielle anlægsaktiver	10	8.757.236	4.125.000
Anlægsaktiver		53.875.700	53.458.397
Råvarer og hjælpematerialer		4.925.323	4.575.550
Fremstillede varer og handelsvarer		12.159.074	18.424.600
Varebeholdninger		17.084.397	23.000.150
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		93.592.316	73.597.142
Andre tilgodehavender		8.873.272	7.567.827
Tilgodehavende selskabsskat		208.225	0
Periodeafgrænsningsposter		931.473	459.825
Tilgodehavender		103.605.286	81.624.794
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	995.600
Værdipapirer og kapitalandele		0	995.600
Likvide beholdninger		262.725	312.803
Omsætningsaktiver		120.952.408	105.933.347
Aktiver		174.828.108	159.391.744

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital		4.100.000	4.100.000
Overført overskud eller underskud		42.360.638	35.553.594
Forslag til udbytte for regnskabsåret		176.333	172.333
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		46.636.971	39.825.927
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		23.594.136	17.908.430
Egenkapital		70.231.107	57.734.357
Udskudt skat	11	3.497.299	1.904.217
Hensatte forpligtelser		3.497.299	1.904.217
Gæld til realkreditinstitutter		4.328.350	6.249.466
Bankgæld		1.357.378	2.261.762
Finansielle leasingforpligtelser		1.170.460	1.919.377
Gæld til associerede virksomheder		0	2.900.000
Anden gæld		0	1.000.000
Langfristede gældsforpligtelser	12	6.856.188	14.330.605
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	4.496.840	5.129.032
Bankgæld		43.928.532	37.720.690
Leverandører af varer og tjenesteydelser		30.402.478	28.574.646
Skyldig selskabsskat		0	76.153
Anden gæld		15.415.664	13.922.044
Kortfristede gældsforpligtelser		94.243.514	85.422.565
Gældsforpligtelser		101.099.702	99.753.170
Passiver		174.828.108	159.391.744
Begivenheder efter balancedagen	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Transaktioner med nærtstående parter	16		
Dattervirksomheder	17		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.
Egenkapital primo	4.100.000	35.553.594	172.333	17.908.430
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(172.333)	(44.469)
Årets resultat	0	6.807.044	176.333	5.730.175
Egenkapital ultimo	4.100.000	42.360.638	176.333	23.594.136
				I alt kr.
Egenkapital primo				57.734.357
Udbetalt ordinært udbytte				(216.802)
Årets resultat				12.713.552
Egenkapital ultimo				70.231.107

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Driftsresultat		13.347.475	10.763.207
Af- og nedskrivninger		7.352.411	6.935.877
Ændringer i arbejdskapital	13	(12.535.063)	384.410
Pengestrømme vedrørende primær drift		8.164.823	18.083.494
Modtagne finansielle indtægter		92.073	707.035
Betalte finansielle omkostninger		(1.563.227)	(1.923.875)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(2.882.611)	(1.873.400)
Pengestrømme vedrørende drift		3.811.058	14.993.254
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(3.391.475)	(8.452.578)
Salg af materielle anlægsaktiver		253.998	9.000
Køb af finansielle anlægsaktiver		0	(427.451)
Salg af finansielle anlægsaktiver		219.370	0
Køb af virksomheder		0	(6.433.979)
Overtagne likvider og bankgæld ved virksomhedskøb		0	(15.686.988)
Salg af andre værdipapirer og kapitalandele		1.172.540	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		(1.745.567)	(30.991.996)
Optagelse af lån		0	7.339.892
Afdrag på lån mv.		(8.106.609)	(5.658.967)
Udbetalt udbytte		(216.802)	(212.401)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(8.323.411)	1.468.524
Ændring i likvider		(6.257.920)	(14.530.218)
Likvider primo		(37.407.887)	(22.877.669)
Likvider ultimo		(43.665.807)	(37.407.887)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		262.725	312.803
Kortfristet gæld til banker		(43.928.532)	(37.720.690)
Likvider ultimo		(43.665.807)	(37.407.887)

Koncernens noter

1. Begivenheder efter balancedagen

Selskabets er efter balancedagen fusioneret med de koncernforbundne selskaber, A/S Hjalmar Nielsen, Nordic Beef A/S og Himmerlandskød A/S. Fusionen sker med tilbagevirkende kraft fra 1. januar 2018, og Himmerlandskød bliver det fortsættende selskab.

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold øvrige forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

	2017 kr.	2016 kr.
2. Nettoomsætning		
Danmark	618.752.161	605.064.985
Andre lande	167.405.133	177.264.730
	786.157.294	782.329.715
	2017 kr.	2016 kr.
3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	180.000	180.000
Skatterådgivning	27.000	22.000
Andre ydelser	85.000	216.438
	292.000	418.438
	2017 kr.	2016 kr.
4. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	72.336.017	73.734.638
Pensioner	9.175.663	9.798.237
Andre omkostninger til social sikring	1.569.787	2.831.596
Andre personaleomkostninger	385.044	527.497
	83.466.511	86.891.968
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	185	193

Oplysning om honorar til ledelsesmedlemmer er undladt med henvisning til årsregnskabsloven § 98b, stk. 3.

Koncernens noter

	2017	2016
	kr.	kr.
5. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	683.241	704.077
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	6.773.864	6.240.800
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(104.694)	(9.000)
	7.352.411	6.935.877
	2017	2016
	kr.	kr.
6. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	2.598.233	1.949.553
Ændring af udskudt skat	1.593.082	474.104
	4.191.315	2.423.657
	2017	2016
	kr.	kr.
7. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	176.333	172.333
Overført resultat	6.807.044	4.236.049
Minoritetsinteressers andel af resultatet	5.730.175	4.047.588
	12.713.552	8.455.970
		Goodwill
		kr.
8. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		3.520.389
Kostpris ultimo		3.520.389
Af- og nedskrivninger primo		(1.176.426)
Årets afskrivninger		(683.241)
Af- og nedskrivninger ultimo		(1.859.667)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		1.660.722

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Produk- tionsanlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.
9. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	47.363.558	34.846.087	9.520.598
Tilgange	686.584	715.876	1.989.016
Afgange	0	(67.500)	(475.104)
Kostpris ultimo	48.050.142	35.494.463	11.034.510
Opskrivninger primo	380.162	1.218.809	0
Opskrivninger ultimo	380.162	1.218.809	0
Af- og nedskrivninger primo	(20.822.027)	(22.371.977)	(3.145.776)
Årets afskrivninger	(2.310.126)	(2.590.480)	(1.873.258)
Tilbageførsel ved afgang	0	67.500	325.800
Af- og nedskrivninger ultimo	(23.132.153)	(24.894.957)	(4.693.234)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	25.298.151	11.818.315	6.341.276
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	25.298.151	11.818.314	6.341.276
Ikke-ejede aktiver	-	5.453.757	702.067
10. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo			2.239.172
Afgange			(219.370)
Kostpris ultimo			2.019.802
Opskrivninger primo			1.885.828
Årets opskrivninger			4.851.606
Opskrivninger ultimo			6.737.434
Regnskabsmæssig værdi ultimo			8.757.236

Koncernens noter

	2017 kr.
11. Udskudt skat	
Bevægelser i året	
Primo	1.904.217
Indregnet i resultatopgørelsen	1.593.082
Ultimo	3.497.299

Udskudt skat vedrører materielle og finansielle anlægsaktiver, amortiserede låneomkostninger samt finansiel leasingforpligtelser.

	Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.	Forfald efter 12 måneder 2017 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
12. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	1.307.672	1.011.219	4.328.350	1.804.226
Bankgæld	887.673	1.112.000	1.357.378	926.230
Finansielle leasingforpligtelser	1.447.603	2.151.921	1.170.460	0
Anden gæld	853.892	853.892	0	0
	4.496.840	5.129.032	6.856.188	2.730.456

	2017 kr.	2016 kr.
13. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	5.915.753	(1.603.029)
Ændring i tilgodehavender	(21.772.267)	(1.254.957)
Ændring i leverandørgæld mv.	3.321.451	3.242.396
	(12.535.063)	384.410

	2017 kr.	2016 kr.
14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	732.001	1.022.110

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for A/S Kjellerup Eksportslagteri og Kødtilberedningsvirksomhed's realkreditlån hos DLR kredit er der stillet kaution på lånets værdi. Den regnskabsmæssige værdi af realkreditlånet udgør pr. 31.12.2017 930 t.kr.

Koncernens noter

Til sikkerhed for udestående overdragelsessum mellem Himmerlandskød A/S og Nordic Beef Hadsund A/S er der stillet kaution svarende til den udestående overdragelsessum. Den regnskabsmæssige værdi af udestående overdragelsessum udgør pr. 31.12.2017 854 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 13.300 t.kr. med sikkerhed i simple fordringer, varelagre, driftsmidler mv. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte omsætningsaktiver udgør 70.276 t.kr. mod 55.534 t.kr. sidste år.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret virksomhedspant nom. 40.000 t.kr. i simpel fordringer, driftsmateriel og lagre mv. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte omsætningsaktiver udgør 99.666 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld i Scan-Hide A.m.b.a. er der givet sikkerhed i kapitalindestående. Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelindestående udgør 8.757 t.kr. mod 4.125 t.kr. sidste år.

Selskabet hæfter pro rata for Scan-Hide A.m.b.a.'s bankgæld og realkreditlån. Scan-Hide A.m.b.a.'s bankgæld og realkreditlån udgør pr. 30.09.2017 197.966 t.kr.

Aktiekapitalen på nom. 225 t.kr. i datterselskabet Nordic Beef Hadsund A/S er pantsat overfor alt mellemværende Himmerlandskød A/S's bankforbindelse.

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 25.298 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 330 t.kr. i produktionsanlæg.

16. Transaktioner med nærtstående parter

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

	<u>Hjemsted</u>	<u>Retsform</u>	<u>Ejerandel %</u>
17. Dattervirksomheder			
A/S Hjalmar Nielsen	Vesthimmerland	A/S	100,0
Himmerlandskød A/S	Vesthimmerland	A/S	25,0
A/S Kjellerup Eksportslagteri og Kødtilberedningsvirksomhed	Silkeborg	A/S	100,0
Nordic Beef Hadsund A/S	Hadsund	A/S	51,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(35.165)	(45.971)
Driftsresultat		(35.165)	(45.971)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		6.892.460	4.365.696
Andre finansielle indtægter	3	295.536	132.570
Andre finansielle omkostninger		(143.080)	(31.927)
Resultat før skat		7.009.751	4.420.368
Skat af årets resultat	4	(26.374)	(11.986)
Årets resultat	5	6.983.377	4.408.382

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		40.899.582	34.021.945
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.146.131	3.066.782
Finansielle anlægsaktiver	6	44.045.713	37.088.727
Anlægsaktiver		44.045.713	37.088.727
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		90.286	0
Andre tilgodehavender		0	135.065
Tilgodehavende selskabsskat		208.225	1.861.414
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		2.571.860	0
Tilgodehavender		2.870.371	1.996.479
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	995.600
Værdipapirer og kapitalandele		0	995.600
Likvide beholdninger		450	52.320
Omsætningsaktiver		2.870.821	3.044.399
Aktiver		46.916.534	40.133.126

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital		4.100.000	4.100.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		17.999.169	11.121.532
Overført overskud eller underskud		24.361.469	24.432.062
Forslag til udbytte for regnskabsåret		176.333	172.333
Egenkapital		46.636.971	39.825.927
Bankgæld		265.563	216.730
Leverandører af varer og tjenesteydelser		14.000	14.000
Anden gæld		0	76.469
Kortfristede gældsforpligtelser		279.563	307.199
Gældsforpligtelser		279.563	307.199
Passiver		46.916.534	40.133.126
Begivenheder efter balancedagen	1		
Personaleomkostninger	2		
Eventualforpligtelser	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	9		
Transaktioner med nærtstående parter	10		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	4.100.000	11.121.532	24.432.062	172.333
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(172.333)
Årets resultat	0	6.877.637	(70.593)	176.333
Egenkapital ultimo	4.100.000	17.999.169	24.361.469	176.333
				I alt kr.
Egenkapital primo				39.825.927
Udbetalt ordinært udbytte				(172.333)
Årets resultat				6.983.377
Egenkapital ultimo				46.636.971

Modervirksomhedens noter

1. Begivenheder efter balancedagen

Selskabets er efter balancedagen fusioneret med de koncernforbundne selskaber, A/S Hjalmar Nielsen, Nordic Beef A/S og Himmerlandskød A/S. Fusionen sker med tilbagevirkende kraft fra 1. januar 2018, og Himmerlandskød bliver det fortsættende selskab.

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold øvrige forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
2. Personaleomkostninger		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
3. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	98.329	99.315
Dagsværdireguleringer	176.940	0
Øvrige finansielle indtægter	20.267	33.255
	<u>295.536</u>	<u>132.570</u>
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
4. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	26.374	11.986
	<u>26.374</u>	<u>11.986</u>
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
5. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	176.333	172.333
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	6.877.637	4.351.118
Overført resultat	(70.593)	(115.069)
	<u>6.983.377</u>	<u>4.408.382</u>

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.	Tilgode- havender hos tilknyttede virk- somheder kr.
6. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	22.900.413	3.066.782
Overførsler	0	79.349
Kostpris ultimo	22.900.413	3.146.131
Opskrivninger primo	11.121.532	0
Afskrivninger på goodwill	(180.402)	0
Andel af årets resultat	6.486.862	0
Regulering interne avancer	586.000	0
Udbytte	(14.823)	0
Opskrivninger ultimo	17.999.169	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	40.899.582	3.146.131

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

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. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

Til sikkerhed for datterselskabet A/S Kjellerup Eksportslagteri og Kødtilberedningsvirksomhed's realkreditlån hos DLR kredit er der stillet kaution på lånets værdi.

Den regnskabsmæssige værdi af realkreditlånet udgør pr. 31.12.2017 930.286 kr.

Til sikkerhed for udestående overdragelsessum mellem datterselskabet Himmerlandskød A/S og datterselskabet Nordic Beef Hadsund A/S er der stillet kaution svarende til den udestående overdragelsessum.

Den regnskabsmæssige værdi af udestående overdragelsessum udgør pr. 31.12.2017 853.892 kr.

9. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Lars Rosbjerg Andersen, Bjerringbro ejer majoriteten af aktierne i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

Modervirksomhedens noter

10. Transaktioner med nærtstående parter

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år med undtagelse af ændringer som følge af ændret regnskabsklasse fra regnskabsklasse C (mellem) til regnskabsklasse C (stor).

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. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regnskabsårets formindskelser eller forøgelser af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling. I posten indgår sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger. Ændringer i råvarelagre indgår i posten omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver, omfatter kursregulering af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

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

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

Balance

Goodwill

Goodwill 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 år.

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

Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	15-30 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-13 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-13 år

For aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Anvendt regnskabspraksis

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwill-beløbet 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 år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

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

Tilgodehavender

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

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapir, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

Minoritetsinteresser

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

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

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

Operationelle leasingaftaler

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

Andre finansielle forpligtelser

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.