

Lars Rosbjerg Andersen Holding ApS

Bjerring Byvej 38
8850 Bjerringbro
CVR-nr. 16707783

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 12.03.2019

Dirigent

Navn: Lars Rosbjerg Andersen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018	14
Koncernens balance pr. 31.12.2018	15
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018	17
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018	18
Koncernens noter	19
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018	25
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018	26
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018	28
Modervirksomhedens noter	29
Anvendt regnskabspraksis	31

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Lars Rosbjerg Andersen Holding ApS
Bjerring Byvej 38
8850 Bjerringbro

CVR-nr.: 16707783
Hjemsted: Viborg
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

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

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalestrup, den 12.03.2019

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 01.01.2018 - 31.12.2018, 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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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 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 12.03.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

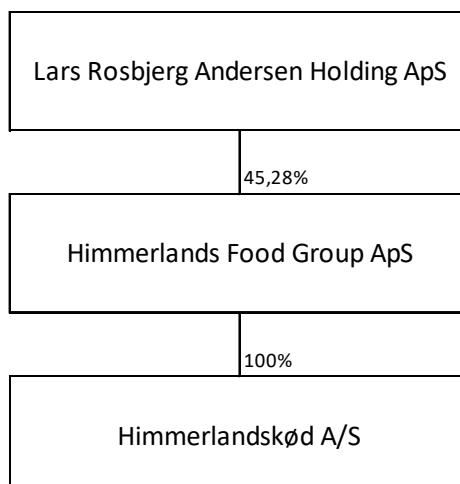
Kenneth Biirsdahl
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne32123

Rasmus Søgaard Barslund
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne42775

Ledelsesberetning

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	817.448	786.157	782.330	575.649	536.119
Bruttoresultat	115.558	104.166	104.591	64.217	61.404
Driftsresultat	20.389	13.347	10.763	7.319	10.905
Resultat af finansielle poster	(2.873)	2.075	116	56	(879)
Årets resultat	13.110	12.714	8.456	5.739	7.408
Årets resultat ekskl. minoriteter	5.916	6.983	4.408	1.590	3.117
Samlede aktiver	180.961	173.346	159.392	114.214	116.240
Investeringer i materielle anlægsaktiver	9.547	3.391	20.015	2.499	4.309
Egenkapital	85.897	70.231	57.734	45.424	39.896
Egenkapital ekskl. minoriteter	48.117	46.637	39.826	35.586	34.163
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	14	13	13	11	12
Nettomargin (%)	2	2	1	1	1
Egenkapitalens forrentning (%)	13	16	12	5	10
Soliditetsgrad (%)	27	27	25	31	29

Koncernoversigt



Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal".

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.
Solinitetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Aktiviteten i koncernen består i slagting af danske kreaturer samt opkøb af oksekød fra danske slagterier, hvor de tilhørende kødprodukter sælges i Danmark og udlandet. En væsentlig del af vores fjerdinge bliver opskåret på vores 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 også, at vi har en høj fødevareresikkerhed, og at vores dyr ikke udsættes for lange transporter. Udover at højne dyrevelfærden, gavner det også kødets kvalitet.

Vores fire stærke selskaber er pr. 1. januar 2018 fusioneret, således al vores aktivitet er samlet i Himmerlandskød.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat udviser et overskud på 13.110 t.kr. mod 12.714 t.kr. sidste år. Til trods for, at driftsresultatet er forøget med 7.042 t.kr., ender vores resultat på samme niveau som i 2017, hvilket skyldes en negativ udvikling i hudeselskabet Scan-Hide.

Forbedringen i driftsresultatet er skabt via et øget slagtetotal med en højere effektivitet til følge. Vores slagteantal er steget med 4% i forhold til 2017, og vi har i regnskabsåret slagtet mere end 100.000 dyr. Vi har i regnskabsåret haft god udnyttelse af vores slagteanlæg. Vi forventer, at vi i det kommende år igangsætter tiltag, så vi kan øge slagteantallet og imødekomme det stigende antal landmænd, som ønsker at levere til Himmerlandskød.

Derudover har efterspørgslen på dansk kvalitets oksekød været stigende, hvorved vi har kunne øge mængden og effektiviteten i vores opskæringsfabrikker.

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. Vores nettomargin ligger på et uforandret niveau i forhold til 2017 på 1,6% af omsætningen.

På leverandørsiden har den øgede effektivitet betydet, at vi har været konkurrencedygtige på vores afregningspriser til landmændene. Vores landmænd har derfor modtaget en langt højere gennemsnits kg. pris end markedet generelt. Vi er stolte over, at vi i et presset marked har været i stand til at føre en så offensiv noteringspolitik.

På baggrund af ovenstående anser ledelsen årets resultat for at være meget tilfredsstillende.

Ledelsesberetning

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Resultatet for 2018 indfrier ledelsens forventninger om at levere et resultat på niveau med 2017. På en række områder har vi performet bedre, men resultateffekten af Scan-Hide betyder, at vi ender på samme niveau som sidste år.

For 2019 forventes en stigende omsætning, idet vi forventer at øge antallet af slagtinger via kapacitetsændringer på vores anlæg. Dertil har vi investeret i yderligere en produktionsbygning i Rødkærsbro, hvor aktiviteten forventes igangsat i 2019.

Som følge af en hård konkurrence fra udenlandske produkter hos detailkæderne forventer vi, at det bliver vanskeligt at opretholde vores margin på 1,6% af omsætningen samtidig med, at vi har et ønske om at fortsætte med at føre en offensiv noteringspolitik.

Den øgede volumen i antal slagtedyr og opstart af nyt produktionssted betyder, at vi forventer, at resultatet efter skat vil være omkring 16 mio.kr.

Finansielle risici

Koncernen er velkonsolideret og foretager løbende de nødvendige dispositioner med henblik på at sikre koncernen bedst muligt. Det er ledelsens opfattelse, at koncernen har en god balance imellem investeringer, egenkapital og gæld.

Særlige risici

Vores afregnings- og salgspriser er væsentlig påvirket af 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.

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

Miljømæssige forhold

I forbindelse med investeringerne i årets løb er der taget størst muligt hensyn til miljøet således, at der til stadighed anvendes mindst mulig energi mv. pr. produceret kg.

Vi ønsker at udvikle vores drift med stor ansvarlighed over for miljø og klima. Vi arbejder løbende på at reducere miljøbelastningen fra koncernens drift, ligesom vi fortsat har fokus på at nedsætte energiforbrug, spildevand mv. Dette er i årene 2016-2018 blandt andet sket ved investering i fjernvarme, LED belysning og salg af slagteriaffald til biobrændsel.

Ledelsesberetning

I indeværende år er vi desuden påbegyndt at anvende plastikbakker, som er lavet af genanvendeligt plast med henblik på at reducere miljøbelastningen. Endvidere er der foretaget investeringer og justeringer i produktionen, som betyder reduktion af fx CO2 og vand.

Redegørelse for samfundsansvar

Forretningsmodel

Vores mission er at producere og levere dansk oksekød af højeste kvalitet, fødevarerikkerhed og dyrevelfærd. Vores kød er 100% dansk – født, opvokset, slagtet og opskåret i Danmark. Det er vigtigt for os at bidrage til samfundet, og med 100% dansk er vi med til at fremme dansk landbrug og danske arbejdspladser. Dertil har vi i Danmark en meget høj fødevarerikkerhed med uvildige dyrelæger og kontrollanter, der også er med til at sikre, at vi opretholder høj dyrevelfærd i forhold til udenlandske produkter.

I koncernen er ansvarlighed og bæredygtighed en integreret del af vores drift. Ansvarlighed i forhold til miljøet, ansvarlighed i forhold til vores landmænd og kunder og ansvarlighed i forhold til vores medarbejdere og andre interessenter. Ledelsen er bekendt med sit samfundsansvar og udøver ledelse under hensyntagen hertil.

Menneskerettigheder

Vi vil til enhver tid aktivt bekæmpe og modvirke krænkelser af menneskerettigheder, både i eget selskab, men også hvor vi måtte blive bekendt med sådanne hos samhandelspartnere. Vi accepterer ikke brud på basale menneskerettigheder, benyttelse af tvangsarbejde, brugen af børnearbejde, fysisk eller psykisk vold samt enhver diskriminering på baggrund af religion, køn, race eller orientering seksuelt.

Vi mener ikke, at vi har væsentlige risici i forhold til overtrædelse af menneskerettigheder som følge af, at vi udelukkende har aktiviteter i Danmark, hvor vi følger gældende love og regler, herunder overenskomster. Vores risici vurderes at være størst hos vores samarbejdspartnere, men størsteparten heraf opererer ligeledes i Danmark, hvilket er med til at reducere risikoen. Hvor det er muligt, vælger vi aktivt samarbejdspartnere med produktion i Danmark.

Vi har en politik og interne retningslinjer, der tydeliggør, at vi ikke tolererer mobning, herunder diskriminering, og det vil få ansættelsesretlige konsekvenser, såfremt vi oplever det på vores fabrikker. Politikken er nedskrevet i vores personalehåndbog, som bliver udleveret ved ansættelse. Derudover er den en del af vores egenkontrol program, som anvendes i kundeforhold.

Skulle vi opleve brud på menneskerettigheder hos en samarbejdspartner, vil det få konsekvenser for samarbejdet. Vi har i indeværende år ikke konstateret brud på menneskerettighederne, hverken hos os eller hos vores samarbejdspartnere.

Ledelsesberetning

Sociale og medarbejderforhold

Koncernen har udelukkende produktion i Danmark, hvor vi følger gældende overenskomst, der dermed er med til at sikre overholdelse og en god standard for arbejds- og lønvikår. Faglige organisationer, som varetager arbejdstagers interesse, kan efter medarbejdernes ønske deltage i løsning af eventuelle konflikter. Vores dyr er fra danske landbrug, som ligeledes er omfattet af overenskomster og regelsæt, der skal være med til at sikre gode arbejds- og lønforhold hos vores leverandører.

Vi følger lovbestemte regler og sikrer, at medarbejdere ansættes under velordnede løn - og ansættelsesforhold, samt at ansættelse sker efter kvalifikationer, herunder at kønsdiskriminering ikke accepteres.

De primære risici relateret til det sociale ansvar er, at vi opererer i en branche med et hårdt fysisk arbejdsmiljø. Dertil arbejder de fleste medarbejdere med kniv, hvorved risikoen for arbejdsskader er relativ høj i forhold til andre brancher. Vi har indarbejdet foranstaltninger, der skal forhindre ulykker og reducere belastninger ved risikofyldte arbejdspladser, men der er risiko for, at medarbejdere agerer i strid med vores retningslinjer i forhold til håndtering af maskiner og arbejdsgange.

Der arbejdes aktivt med forebyggelse og udbedring af arbejdsmiljørelaterede udfordringer i vores sikkerhedsudvalg, hvor både ledelse og medarbejdere er repræsenteret. Udvalget er med til at forebygge arbejdsulykker eller arbejdslidelse gennem forbedringer af vores fysiske arbejdsmiljø. Vi har i 2018 blandt andet investeret i skridsikket gulv, højere vogne for at reducere dårlige arbejdsstillinger samt øget rotation på hårde arbejdspositioner. Disse tiltag har været med til at forbedre vores sikkerhedsniveau og er med til at forebygge arbejdsskader.

Vi har ligeledes har en sundhedspolitik, som indeholder mulighed for sundhedsordning samt regler for alkohol og rygning, der udleveres ved ansættelsesstart. Dertil har vi en sygdomspolitik, som skal være med til at sikre, at medarbejderen har et godt arbejdsliv med lav sygdomsfrekvens og højt velvære. Der afholdes blandt andet sygefraværssamtaler, som har været med til at sikre fastholdelse til arbejdsmarkedet og medvirket til øget rotation.

Miljø og klimapåvirkning

Det er vores politik, at koncernen skal udvikle sin drift med stor ansvarlighed over for miljø og klima. De væsentligste risici relateret til miljø og klima er tilknyttet til udledning af spildevand samt vand- og energiforbrug.

Vi arbejder løbende på, at minimere den miljømæssige påvirkning fra vores produktion gennem fortsat reduktion af forbrug af vand, energi, rengøringsmidler og kemikalier samt reduktion af udledning af spildevand inden for de givne praktiske og økonomiske rammer.

Ledelsesberetning

For at mindste ressourceforbruget og belastning af miljøet har vi i 2018 som en af de første kødproducenter i markedet lanceret brugen af plastbakker, som er lavet af genanvendelig plast. Disse bakker anvendes til vores hakkekød, og det er vores målsætning, at i løbet af en periode på 1-3 år, at alle vores plastbakker er lavet af genanvendeligt plast.

Derudover har vi 2018 udskiftet store dele af vores produktion til LED lys med det formål at reducere energiforbruget på vores anlæg.

Vi har ligeledes arbejdet med fremtidige løsninger, hvor mere af vores affald skal gå til biogasanlæg i nær-området for derigennem at udnytte ressourcerne bedst muligt.

Vi arbejder på at involvere alle ledelsesniveauer samt ansatte for at sikre at vores miljøpolitik indarbejdes i alle daglige aktiviteter og funktioner. Dette har blandt andet betydet ideer og løsninger fra medarbejdere, som har reduceret brugen af CO2 og vand.

Antikorruption og bestikkelse

Vi ønsker til enhver tid at have en høj etisk standard i måden, vi driver vores forretning på. Vi har interne retningslinjer, som omhandler bestikkelse, gaver/repræsentation, politiske bidrag, sponsorater, karteldannelse samt forbud for sammenhandel med nærtstående.

De primære risici relateret til antikorruption og bestikkelse er, at medarbejdere agerer i strid med vores værdier og politikker på området. Dette forebygges bl.a. gennem nedskrevne retningslinjer, der udleveres ved ansættelse.

I koncernen må ingen ansatte modtage gaver, tjenester eller betaling, der kan betragtes som et forsøg på at opnå fordele for sig selv eller koncernen. Overtrædelser af disse regler kan få ansættelsesretlige konsekvenser for de involverede ansatte. Alle aftaler med samarbejdspartnere samt fakturaer godkendes af ledende medarbejdere. Dertil har vi etableret forretningsgange med dobbeltgodkendelse af fakturaer, hvilket er med til at reducere risikoen for overtrædelse af interne retningslinjer på området.

Vi har ikke kendskab til, at ledelse eller ansatte har deltaget i nogen form for bestikkelse eller tilsvarende i 2018.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Det er koncernens mål at fremme mangfoldigheden, herunder at opnå en fornuftig repræsentation af kvinder i både bestyrelse og den øverste ledelseskreds, ud fra et ønske om at styrke vores alsidighed, samle kompetencer og skabe bedre beslutningsprocesser. Det er vores mål, at vores medlemmer bedst muligt skal supplere hinanden, hvad angår alder, baggrund, nationalitet, køn m.v. med henblik på at sikre et kompetent og alsidigt bidrag til bestyrelsesarbejdet. Disse forhold vurderes, når der skal identificeres nye kandidater til

Ledelsesberetning

bestyrelsen, og indstilling af kandidater vil altid ske med udgangspunkt i en vurdering af kandidaternes kompetencer, disses match med behovene i koncernen og bidrag til bestyrelsens samlede effektivitet.

Koncernen har en målsætning om, at begge køn er repræsenteret med minimum 25% af de eksterne bestyrelsesmedlemmer. Pr. 31. december 2018 består de eksterne bestyrelsesmedlemmer af 1 kvinde og 3 mænd, hvorfor fordelingen er 25% kvinder og 75% mænd, og målsætningen er dermed opfyldt. For koncernens 3 bestyrelser er den totale fordeling 33%.

For den øverste ledelseskreds, her defineret som direktionen og det underliggende ledelseslag, er det ligeledes målet, at medlemmer af ledelsen bedst muligt supplerer hinanden. Ved intern eller ekstern rekruttering generelt og til ledergruppen vil udvælgelsen altid ske med udgangspunkt i en vurdering af kandidaternes kompetencer. Vi tillader ikke diskrimination ift. alder, nationalitet, køn, religion, seksuel orientering, handicap m.v. Såfremt kandidaternes kompetencer er tilstede, vil vi tilsikre, at der i den sidste udvælgelse er en mangfoldig repræsentation.

Der har i 2018 ikke været et behov for at rekruttere personer til ledelseskredsen. Der er i perioden 2016-2017 foretaget to ansættelser til den øverste lederkreds med fordelingen 1 kvinde og 1 mand. I en ansættelsessituation er vi meget opmærksomme på diversiteten, da vi ønsker at øge mangfoldigheden i ledelsen. Vi har i den forbindelse vurderet vores ansættelsesvilkår i forhold til at tiltrække og fastholde det underrepræsenteret køn for derigennem at skabe og forbedre rammerne herfor.

Den øverste ledelseskreds i driftsselskabet Himmerlandskød er repræsenteret med 1 kvinde og 7 mænd pr. 31. december 2018.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Nettoomsætning	1	817.447.681	786.157.294
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling		2.205.570	(4.689.967)
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(661.490.234)	(638.984.408)
Andre eksterne omkostninger	2	(42.605.273)	(38.316.522)
Bruttoresultat		115.557.744	104.166.397
Personaleomkostninger	3	(87.175.926)	(83.466.511)
Af- og nedskrivninger	4	(7.992.724)	(7.352.411)
Driftsresultat		20.389.094	13.347.475
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(1.885.843)	0
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		0	3.369.369
Andre finansielle indtægter		40.900	269.013
Andre finansielle omkostninger		(1.027.632)	(1.563.227)
Resultat før skat		17.516.519	15.422.630
Skat af årets resultat	5	(4.406.140)	(2.709.078)
Årets resultat	6	13.110.379	12.713.552

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Goodwill		1.758.914	1.660.722
Immaterielle anlægsaktiver	7	1.758.914	1.660.722
Grunde og bygninger		26.676.551	25.298.151
Produktionsanlæg og maskiner		12.933.084	11.818.315
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.201.067	6.341.276
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		717.645	0
Materielle anlægsaktiver	8	45.528.347	43.457.742
Kapitalandele i associerede virksomheder		5.293.475	7.200.000
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	75.000
Finansielle anlægsaktiver	9	5.293.475	7.275.000
Anlægsaktiver		52.580.736	52.393.464
Råvarer og hjælpematerialer		4.796.984	4.925.323
Fremstillede varer og handelsvarer		14.635.387	12.159.074
Varebeholdninger		19.432.371	17.084.397
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		102.267.841	93.592.316
Andre tilgodehavender		5.587.929	8.873.272
Tilgodehavende selskabsskat		0	208.225
Periodeafgrænsningsposter	11	1.045.738	931.473
Tilgodehavender		108.901.508	103.605.286
Likvide beholdninger		46.086	262.725
Omsætningsaktiver		128.379.965	120.952.408
Aktiver		180.960.701	173.345.872

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Virksomhedskapital		4.100.000	4.100.000
Overført overskud eller underskud		43.836.934	42.360.638
Forslag til udbytte for regnskabsåret		180.000	176.333
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		48.116.934	46.636.971
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		37.779.699	23.594.136
Egenkapital		85.896.633	70.231.107
Udskudt skat	12	2.169.368	2.015.063
Hensatte forpligtelser		2.169.368	2.015.063
Gæld til realkreditinstitutter		3.518.629	4.328.350
Bankgæld		1.206.772	1.357.378
Finansielle leasingforpligtelser		604.790	1.170.460
Langfristede gældsforpligtelser	13	5.330.191	6.856.188
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	2.515.791	4.496.840
Bankgæld		39.054.434	43.928.532
Leverandører af varer og tjenesteydelser		31.717.237	30.402.478
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		1.070.238	0
Skyldig selskabsskat		548.955	0
Anden gæld		12.657.854	15.415.664
Kortfristede gældsforpligtelser		87.564.509	94.243.514
Gældsforpligtelser		92.894.700	101.099.702
Passiver		180.960.701	173.345.872
Associerede virksomheder	10		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Transaktioner med nærtstående parter	17		
Dattervirksomheder	18		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018

	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	42.360.638	176.333	17.908.430
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(176.333)	0
Øvrige egenkapitalposter	0	(4.259.314)	0	12.676.500
Årets resultat	0	5.735.610	180.000	7.194.769
Egenkapital ultimo	4.100.000	43.836.934	180.000	37.779.699
				I alt kr.
Egenkapital primo				64.545.401
Udbetalt ordinært udbytte				(176.333)
Øvrige egenkapitalposter				8.417.186
Årets resultat				13.110.379
Egenkapital ultimo				85.896.633

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Driftsresultat		20.389.094	13.347.475
Af- og nedskrivninger		7.992.724	7.352.411
Ændringer i arbejdskapital	14	(8.225.234)	(12.535.063)
Pengestrømme vedrørende primær drift		20.156.584	8.164.823
Modtagne finansielle indtægter		40.684	92.073
Betalte finansielle omkostninger		(1.027.414)	(1.563.227)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(3.494.655)	(2.882.611)
Pengestrømme vedrørende drift		15.675.199	3.811.058
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(9.547.001)	(3.391.475)
Salg af materielle anlægsaktiver		215.000	253.998
Køb af finansielle anlægsaktiver		(5.000.000)	0
Salg af finansielle anlægsaktiver		10.000.000	219.370
Salg af andre værdipapirer og kapitalandele		95.682	1.172.540
Pengestrømme vedrørende investeringer		(4.236.319)	(1.745.567)
Optagelse af lån		1.033.625	0
Afdrag på lån mv.		(4.540.663)	(8.106.609)
Udbetalt udbytte		(3.274.383)	(216.802)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(6.781.421)	(8.323.411)
Ændring i likvider		4.657.459	(6.257.920)
Likvider primo		(43.665.807)	(37.407.887)
Likvider ultimo		(39.008.348)	(43.665.807)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		46.086	262.725
Kortfristet gæld til banker		(39.054.434)	(43.928.532)
Likvider ultimo		(39.008.348)	(43.665.807)

Koncernens noter

	2018 kr.	2017 kr.
1. Nettoomsætning		
Danmark	649.061.671	618.752.161
Andre lande	168.386.010	167.405.133
	817.447.681	786.157.294
	2018 kr.	2017 kr.
2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	189.438	180.000
Skatterådgivning	162.500	27.000
Andre ydelser	78.750	85.000
	430.688	292.000
	2018 kr.	2017 kr.
3. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	75.120.440	72.336.017
Pensioner	9.500.556	9.175.663
Andre omkostninger til social sikring	1.949.400	1.569.787
Andre personaleomkostninger	605.530	385.044
	87.175.926	83.466.511
	2018 kr.	2017 kr.
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	182	183
		Ledelses- vederlag 2018 kr.
Direktion		1.938.887
Bestyrelse		362.024
		2.300.911

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

Koncernens noter

	2018 kr.	2017 kr.
4. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	731.334	683.241
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	7.184.099	6.773.864
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	77.291	(104.694)
	7.992.724	7.352.411
	2018 kr.	2017 kr.
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	4.262.231	2.598.233
Ændring af udskudt skat	154.304	110.845
Regulering vedrørende tidligere år	(10.395)	0
	4.406.140	2.709.078
	2018 kr.	2017 kr.
6. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	180.000	176.333
Overført resultat	5.735.610	6.807.044
Minoritetsinteressers andel af resultatet	7.194.769	5.730.175
	13.110.379	12.713.552
		Goodwill kr.
7. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		3.520.389
Tilgange		829.526
Kostpris ultimo		4.349.915
Af- og nedskrivninger primo		(1.859.667)
Årets afskrivninger		(731.334)
Af- og nedskrivninger ultimo		(2.591.001)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		1.758.914

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Produktionsanlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver kr.
8. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	48.050.142	35.494.463	11.034.510	0
Overførsler	11.049.737	16.141.257	(5.513.610)	0
Tilgange	3.607.266	1.507.701	3.714.389	717.645
Afgange	0	(1.464.333)	(449.775)	0
Kostpris ultimo	62.707.145	51.679.088	8.785.514	717.645
Opskrivninger primo	380.162	1.218.809	0	0
Tilbageførsel af opskrivninger	(380.162)	0	0	0
Tilbageførsel ved afgang	0	(1.218.809)	0	0
Opskrivninger ultimo	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(23.132.153)	(24.894.957)	(4.693.234)	0
Overførsler	(11.049.737)	(11.651.813)	2.242.969	0
Årets afskrivninger	(2.228.866)	(3.629.996)	(1.325.237)	0
Tilbageførsel ved afgang	380.162	1.430.762	191.055	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(36.030.594)	(38.746.004)	(3.584.447)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	26.676.551	12.933.084	5.201.067	717.645
Ikke-ejede aktiver	-	850.000	1.263.293	-

Årets afskrivninger på aktiver afhændet i året udgør 25 t.kr.

Koncernens noter

	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.
9. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	1.944.802	75.000
Afgange	(95.682)	(75.000)
Kostpris ultimo	1.849.120	0
Opskrivninger primo	5.255.198	0
Andel af årets resultat	(1.810.843)	0
Opskrivninger ultimo	3.444.355	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	5.293.475	0
	Hjemsted	Ejer- andel %
10. Associerede virksomheder		
Scan-Hide a.m.b.a	Skerninge	12,3
11. Periodeafgrænsningsposter		
Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende fremtidige regnskabsår.		
	2018 kr.	2017 kr.
12. Udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	2.509.325	2.528.187
Varebeholdninger	(59.400)	286
Tilgodehavender	230.062	65.040
Gældsforpligtelser	(510.619)	(578.450)
	2.169.368	2.015.063
Bevægelser i året		
Primo	2.015.063	
Indregnet i resultatopgørelsen	154.305	
Ultimo	2.169.368	

Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.	Forfald efter 12 måneder 2018 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
13. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	814.218	1.307.672	3.518.629	1.442.991
Bankgæld	141.916	887.673	1.206.772	806.772
Finansielle leasingforpligtelser	1.559.657	1.447.603	604.790	0
Anden gæld	0	853.892	0	0
	2.515.791	4.496.840	5.330.191	2.249.763

	2018 kr.	2017 kr.
14. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(2.347.974)	5.915.753
Ændring i tilgodehavender	(5.504.447)	(21.772.267)
Ændring i leverandørgæld mv.	(372.813)	3.321.451
	(8.225.234)	(12.535.063)

	2018 kr.	2017 kr.
15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	926.812	732.001

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret virksomhedspant nom. 53.600 t.kr. i simpel fordringer, driftsmateriel og lagre mv. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte omsætningsaktiver udgør 145.626 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 5.293 t.kr.

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. 30.09.2018 219.468 t.kr. Selskabets ejerandele i Scan-Hide A.m.b.a. udgør 12,33 %. Selskabets hæftelse pr. 30.09.2018 udgør 27.060 t.kr.

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 15.065 t.kr.

17. 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.

Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
18. Dattervirk- somheder			
Himmerlands Food Group ApS	Aalestrup	ApS	45,3
Himmerlandskød A/S	Aalestrup	A/S	45,3

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(17.954)	(35.165)
Driftsresultat		(17.954)	(35.165)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		5.773.165	6.892.460
Andre finansielle indtægter	2	191.700	295.536
Andre finansielle omkostninger		(4.512)	(143.080)
Resultat før skat		5.942.399	7.009.751
Skat af årets resultat	3	(26.789)	(26.374)
Årets resultat	4	5.915.610	6.983.377

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		31.421.482	40.899.582
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.339.649	3.146.131
Finansielle anlægsaktiver	5	33.761.131	44.045.713
Anlægsaktiver		33.761.131	44.045.713
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		14.479.841	90.286
Tilgodehavende selskabsskat		0	208.225
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		513.834	2.571.860
Tilgodehavender		14.993.675	2.870.371
Likvide beholdninger		0	450
Omsætningsaktiver		14.993.675	2.870.821
Aktiver		48.754.806	46.916.534

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Virksomhedskapital		4.100.000	4.100.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		12.663.691	17.999.169
Overført overskud eller underskud		31.173.243	24.361.469
Forslag til udbytte for regnskabsåret		180.000	176.333
Egenkapital		48.116.934	46.636.971
Bankgæld		72.854	265.563
Leverandører af varer og tjenesteydelser		14.000	14.000
Skyldig selskabsskat		548.955	0
Skyldige sambeskatningsbidrag		2.063	0
Kortfristede gældsforpligtelser		637.872	279.563
Gældsforpligtelser		637.872	279.563
Passiver		48.754.806	46.916.534
Personaleomkostninger	1		
Eventualforpligtelser	6		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	7		
Transaktioner med nærtstående parter	8		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	4.100.000	17.999.169	24.361.469	176.333
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(176.333)
Øvrige egenkapitalposter	0	0	(4.259.314)	0
Årets resultat	0	(5.335.478)	11.071.088	180.000
Egenkapital ultimo	4.100.000	12.663.691	31.173.243	180.000
				I alt kr.
Egenkapital primo				46.636.971
Udbetalt ordinært udbytte				(176.333)
Øvrige egenkapitalposter				(4.259.314)
Årets resultat				5.915.610
Egenkapital ultimo				48.116.934

Modervirksomhedens noter

	2018	2017
1. Personaleomkostninger		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	0
	2018	2017
	kr.	kr.
2. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	191.482	98.329
Dagsværdireguleringer	0	176.940
Øvrige finansielle indtægter	218	20.267
	191.700	295.536
	2018	2017
	kr.	kr.
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	37.184	26.374
Regulering vedrørende tidligere år	(10.395)	0
	26.789	26.374
	2018	2017
	kr.	kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	180.000	176.333
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(5.335.478)	6.877.637
Overført resultat	11.071.088	(70.593)
	5.915.610	6.983.377

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.	Tilgode- havender hos tilknyttede virk- somheder kr.
5. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	22.900.413	3.146.131
Overførsler	0	(1.277.292)
Tilgange	0	470.810
Afgange	(4.142.622)	0
Kostpris ultimo	18.757.791	2.339.649
Opskrivninger primo	17.999.169	0
Afskrivninger på goodwill	(180.403)	0
Andel af årets resultat	5.953.567	0
Udbytte	(991.950)	0
Andre reguleringer	(8.669.961)	0
Tilbageførsel ved afgang	(1.446.731)	0
Opskrivninger ultimo	12.663.691	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	31.421.482	2.339.649

I regnskabsposten kapitalandele i tilknyttede virksomheder indgår værdi af goodwill, i alt 159 t.kr.
Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

6. 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.

7. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

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

8. 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.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. 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.

Anvendt regnskabspraksis

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

Virksomhedssammenslutninger

Ved fusioner hvor de deltagende virksomheder er under modervirksomhedens kontrol anvendes sammenlægningsmetoden. Efter sammenlægningsmetoden indregnes den erhvervede virksomheds aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssige værdier, korrigeret for eventuelle forskelle i anvendt regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn. Forskellen mellem det aftale vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen. Sammenligningstal tilpasses.

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.

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 forøgelse 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.

Anvendt regnskabspraksis

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 kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig 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.

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 selskabsskat 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 markeds-

Anvendt regnskabspraksis

position 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 leasingydelser.

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

Bygninger (scrapværdi 5.129.117 kr.)	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.

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 nettorealisationsværdi 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles 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, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede 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 associerede 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 associerede 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 fastsættes 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 associerede 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

Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, 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.

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.

Nettorealisationsværdi 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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på 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.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.