

# Fodercentralen Limfjorden A.M.B.A.

Lærkevej 21, 9530 Støvring

CVR-nr. 23 67 71 13

## Årsrapport

**1. januar - 31. december 2019**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 23. september 2020.

---

**Morten Jensen**  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal	6
Ledelsesberetning	8
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019</b>	
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17
Anvendt regnskabspraksis	25

## Ledespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Fodercentralen Limfjorden A.M.B.A..

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Støvring, den 27. februar 2020

### Direktion

Kim Højland Mortensen

### Bestyrelse

René Juul  
Formand

Frank Dybdahl Andersen  
Næstformand

Kim Henriksen

Rasmus Kristian Bøgsted

Flemming Christensen

Peter Sørensen

Bjarke Stevnsgaard Andersen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til kapitalejerne i Fodercentralen Limfjorden A.M.B.A.

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Fodercentralen Limfjorden A.M.B.A. for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af 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 årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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

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

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

Aalborg, den 27. februar 2020

### **Redmark**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 29 44 27 89

Johnny Vedsted Jensen  
statsautoriseret revisor  
mne31488

Johny Jensen  
statsautoriseret revisor  
mne32798

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Fodercentralen Limfjorden A.M.B.A. Lærkevej 21 9530 Støvring
	CVR-nr.: 23 67 71 13
	Stiftet: 11. december 1963
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	René Juul, Formand Frank Dybdahl Andersen, Næstformand Kim Henriksen Rasmus Kristian Bøgsted Flemming Christensen Peter Sørensen Bjarke Stevnsgaard Andersen
<b>Direktion</b>	Kim Højland Mortensen
<b>Revision</b>	Redmark Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Hasseris Bymidte 6 9000 Aalborg
<b>Bankforbindelse</b>	Nordea Bank, Aalborg
<b>Advokatforbindelse</b>	Advokatfirmaet Børge Nielsen, Aalborg

## Hovedtal og nøgletal

	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	291.545	454.341	485.171	421.977	458.603
Bruttoresultat	35.756	44.021	54.065	52.725	52.205
Resultat af ordinær primær drift	779	-7.408	3.752	13.232	13.471
Finansielle poster, netto	1.438	10.576	-1.297	937	3.057
Årets resultat	1.768	2.741	5.705	13.770	18.468
<b>Balance:</b>					
Balancesum	170.324	189.381	186.228	183.148	193.289
Investeringer i materielle anlægsaktiver	803	21.751	13.634	42.325	23.832
Egenkapital	105.402	107.822	108.998	106.649	94.839
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	8.574	18.025	24.565	26.675	32.244
Investeringsaktivitet	-695	-19.032	-15.134	-32.791	-25.672
Finansieringsaktivitet	-10.755	3.260	-9.234	-29.556	702
Pengestrømme i alt	-2.876	2.253	198	-35.672	7.274
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	37	46	48	45	41
<b>Nøgletal i %:</b>					
Bruttomargin	12,3	9,7	11,1	12,5	11,4
Overskudsgrad (EBIT-margin)	0,3	-1,6	0,8	3,1	2,9
Soliditetsgrad	61,9	56,9	58,5	58,2	49,1
Egenkapitalforrentning	1,7	2,5	5,3	13,7	21,8

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

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

$$\text{Bruttomargin} = \frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Overskudsgrad (EBIT-margin)} = \frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Soliditetsgrad} = \frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$$



## Hovedtal og nøgletal

---

**Egenkapitalforrentning**

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

## Ledelsesberetning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået i at skaffe sine medlemmer så gode og billige foderstoffer som muligt, ved fællesindkøb og bearbejdning af fisk, kylling og andre råvarer til foder for pelsdyr, og i øvrigt til enhver tid varetage medlemmernes interesser, herunder andre opgaver indenfor pelsdyravl.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgør 291,5 mio. kr. mod 454,3 mio. kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 1,8 mio. kr. mod 2,7 mio. kr. sidste år. Udviklingen skal sammenholdes med, at selskabet i årsrapporten for 2018 forventede en omsætning for 2019 i niveauet 312,0 mio. kr. og et ordinært resultat efter skat på 1,0 mio. kr.

Årets resultat er præget af stærk afmatning i branchen pga. faldende priser på skind, som fører til mindre aktivitet hos selskabets medlemmer. Som følge heraf er årets resultat og omsætning negativt påvirket af faldende medlemstal samt faldende omsætning pr. medlem idet medlemmerne har færre mink end tidligere.

Selskabet har i året foretaget flere tiltag for at optimere driften og opnå besparelse på omkostninger i driften. Optimeringen af driften har gjort det muligt, at minimere af antallet kørselsruter, hvilket har påvirket årets resultat positivt. Selskabet arbejder løbende på optimering af driften og vil arbejde videre hermed i 2020.

I forbindelse med aflæggelsen af årsrapporten har ledelsen revurderet levetiden på materielle anlægsaktiver. Som følge af revurderingen er der ændret afskrivningsprofil på materielle anlægsaktiver. Således er afskrivningsprofilen ændret fra 20 til 25 år på selskabets produktionsbygninger mens afskrivningsprofilen på produktionsanlæg er ændret fra 7 til 10 år. Ændringen i levetid på produktionsbygningerne skal ses som led i selskabets forventninger om en fortsat drift i en længere årrække uden behov for ændring i produktionsbygningerne. Ændringen i levetid på produktionsanlæg ses som en naturlig udvikling som følge af det lavere aktivitetsniveau i 2019 samt forventningerne til et fortsat lavere aktivitetsniveau i 2020 og dermed væsentligt mindre slidtage end forventet ved anskaffelsen af anlæggene.

Efter gennemgang af salg af kørende materiel for de seneste år har ledelsen valgt at indsætte scrapværdi på mellem 10 og 15% på kørende materiel som følge af tidligere opståede avance ved salg. Tidligere var scrapværdien fastsat til 0%.

De beskrevne ændringer har påvirket årets resultat positivt med tkr. 4.688.

### Særlige risici

#### *Prisrisici*

For at imødegå risici ved prisstigninger i råvarer til produktionen i løbet af regnskabsåret indgår selskabet årlige pris aftaler med leverandører af visse produkter. Dette sikrer selskabets medlemmer mod prisstigninger på foderet.

## Ledelsesberetning

---

### *Renterisici*

Det er selskabets politik, at renterisici på væsentlige langfristede lån begrænses. Politikken efterleves ved enten at optage fast forrentede lån eller ved at afdække renterisikoen på et variabelt forrentet lån med en renteswap, der konverterer den variable rente til en fast rente.

Selskabet har som følge heraf indgået renteswapaftale til begrænsning af renterisici på variabelt forrentede prioritetslån og banklån.

### **Vidensressourcer**

Kvaliteten af selskabets produkter er af stor vigtighed for ledelsen og medlemmerne. Ledelsen forsøger til stadighed at fastholde medarbejderne med henblik på at fastholde vidensressourcerne omkring produktionen.

Det er vigtigt for ledelsen af have de rigtige medarbejdere på alle poster i organisationen.

### **Den forventede udvikling**

På baggrund af udviklingen i råvarepriserne og de allerede indgåede prisaftaler for råvarekontrakter forventes foderprisen for 2020 at blive kr. 2,20 pr. kg.

Der forventes en nettoomsætning for 2020 omkring 231 mio. dkk., og et resultat på 770 tkr. før skat.

### **Redegørelse for samfundsansvar**

#### *Forretningsmodel og engagement*

Selskabets produktioner er beliggende i Støvring og der anvendes primært danske underleverandører.

Selskabet ønsker at udvikle sin kerneforretning og møde sine strategiske udfordringer på en økonomisk og samfundsmæssig forsvarlig måde. Dette betyder, at man både vil leve op til lovgivningen i de lande og lokalsamfund, hvor man opererer. Dette er således et fokuspunkt i relation til opfyldelse af selskabets formål med at levere så gode og billige råvarer til sine medlemmer som muligt. Se nedenstående afsnit for en nærmere beskrivelse af selskabets politikker på de enkelte områder.

### **Miljøforhold – herunder klimapåvirkning**

#### *Politik*

Fodercentralen Limfjorden A.M.B.A. er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomhedens drift. Selskabet har haft fokus på sine miljøpåvirkninger i Danmark i en årrække.

#### *Handlinger*

## Ledelsesberetning

---

Selskabet har indgået en samarbejdsaftale med et eksternt selskab med hovedfokus på reduktion af energiforbrug. Det skal sikre at Fodercentralen Limfjorden A.M.B.A. udelukkende modtager strøm, som er produceret af vindmøller. Selskabet betaler en merpris for denne strøm, men vurderer, at det er selskabets ansvar at bidrage til en mere miljøvenlig produktion af strøm i Danmark. Baggrunden for samarbejdsaftalen er, at det, er vores vurdering, at medlemmerne fremadrettet vil kræve produkter, der har en lavere energianvendelse i driftsfasen.

I den daglige produktion genanvendes overskudsråvarer fra produktionen. Disse indfryses og genanvendes i senere produktioner med henblik på at mindske spild af råvarer i produktionen.

Selskabet har i 2019 investeret i nyt spildevandsanlæg som skal være med til at bidrage til mindre miljøpåvirkning af selskabets produktion.

### *Resultater*

I 2019 har de opnåede resultater på miljøområdet ikke været kvantitative, og det vurderes heller ikke, at der vil foreligge kvantitative data for resultaterne på miljøområdet i 2019. Dette til trods er det ledelsens vurdering at indsatsen på miljøområdet i 2019 har bidraget positivt til lokalområdets miljøpåvirkning i forhold til tidligere år.

### **Sociale forhold og medarbejderforhold**

#### *Politik*

Ledelsen arbejder løbende på at øge tilfredsheden blandt medarbejderne. Der har i 2019 været et tilfredsstillende sygefravær blandt medarbejderne, og det er målet for det kommende år at fastholde dette niveau. Ledelsen anser sygefravær som en indikator for trivsel på arbejdspladsen.

Selskabet bidrager til de sociale forhold gennem ansættelse af medarbejdere, betaling af moms samt skatter i henhold til gældende dansk lovgivning. Der foreligger ikke egentlige politikker for sociale forhold og der ansættes således ikke medarbejdere ud fra deres sociale forhold men alene på baggrund af personlige og faglige kvalifikationer til de relevante stillinger.

### **Menneskerettigheder**

#### *Politik*

Vedrørende menneskerettigheder er det selskabets politik, at der ikke indgås aftaler med samarbejdspartnere og ansatte, hvis syn på menneskerettigheder afviger fra internationalt anerkendte principper for overholdelse af menneskerettigheder. Idet selskabets primært anvender danske leverandører forventes menneskerettigheder ikke at være en væsentlig faktor hos leverandørerne. I relation til selskabets ansatte er der fokus på fair lønninger ved hjælp af lønpolitik samt sikring af velfærd hos medarbejderne.

### **Bekæmpelse af korruption og bestikkelse**

#### *Politik*

## Ledelsesberetning

---

Vedrørende antikorrupsion og bestikkelse er det selskabets politik at undgå alle former for korrupsion, herunder afpresning og dermed sikre overholdelse af internationale standarder. Det er ledelsens holdning, at man ikke vil indgå aftaler med underleverandører, hvis syn på antikorrupsion og bestikkelse er væsentlig anderledes end ledelsens. Idet selskabets primært anvender danske leverandører forventes menneskerettigheder, antikorrupsion og bestikkelse ikke at være en væsentlig faktor hos leverandørerne.

### **Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn**

#### Politik

Der foreligger ikke egentlige måltal og politikker for det underrepræsenterede køn, men det er selskabets politik, at der ikke ansættes medarbejdere ud fra kønsbegrænsninger men alene på baggrund af personlige og faglige kvalifikationer til de relevante stillinger.

Selskabets øverste ledelsesorgan fastsættes på den årlige generalforsamling ud fra faglige og personlige kompetencer samt kvalifikation og erfaring. For at sikre en diversitet er det Fodercentralen Limfjorden A.M.B.A's mål, at der over tid kan tiltræde minimum 1 kvinde i bestyrelsen. Bestyrelsen består i dag af 7 generalforsamlingsvalgte medlemmer hvoraf ingen er kvinder. I forbindelse med generalforsamlingen er alle medlemmer er velkomne til at opstille til bestyrelsen, og der er ingen kønsbegrænsninger i processen.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	2019 kr.	2018 kr.
2 Nettoomsætning	291.544.591	454.341.336
Andre driftsindtægter	2.202.165	3.386.848
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-235.291.220	-382.504.573
Andre eksterne omkostninger	-22.699.359	-31.203.062
<b>Bruttoresultat</b>	<b>35.756.177</b>	<b>44.020.549</b>
3 Personaleomkostninger	-23.470.858	-27.445.769
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-11.352.723	-23.796.774
Andre driftsomkostninger	-153.846	-185.693
<b>Driftsresultat</b>	<b>778.750</b>	<b>-7.407.687</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	2.642.295	12.267.118
Andre finansielle indtægter	432.167	408.518
Øvrige finansielle omkostninger	-1.636.622	-2.099.520
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.216.590</b>	<b>3.168.429</b>
Skat af årets resultat	-448.424	-427.620
<b>4 Årets resultat</b>	<b>1.768.166</b>	<b>2.740.809</b>

## Balance 31. december

Aktiver	2019	2018
Note	kr.	kr.
<b>Anlægsaktiver</b>		
5 Grunde og bygninger	52.652.675	55.606.222
6 Produktionsanlæg og maskiner	22.557.536	25.085.054
7 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.009.950	4.805.714
8 Kørende materiel	15.810.038	19.207.820
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>94.030.199</u>	<u>104.704.810</u>
9 Kapitalandele i associerede virksomheder	20.872.363	18.049.572
10 Andre tilgodehavender	19.989.250	20.026.750
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>40.861.613</u>	<u>38.076.322</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>134.891.812</u></b>	<b><u>142.781.132</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Råvarer og hjælpematerialer	26.237.975	35.472.301
Fremstillede varer og handelsvarer	220.832	22.673
Varebeholdninger i alt	<u>26.458.807</u>	<u>35.494.974</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.645.496	6.134.155
Andre tilgodehavender	4.084.374	3.704.616
11 Periodeafgrænsningsposter	138.809	1.161.097
Tilgodehavender i alt	<u>8.868.679</u>	<u>10.999.868</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele	104.958	104.881
Værdipapirer i alt	<u>104.958</u>	<u>104.881</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>35.432.444</u></b>	<b><u>46.599.723</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>170.324.256</u></b>	<b><u>189.380.855</u></b>

## Balance 31. december

<b>Passiver</b>		2019	2018
Note		kr.	kr.
<b>Egenkapital</b>			
12	Grundindskud	1.634.686	1.706.164
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	16.645.955	13.823.164
	Tæveindskud	12.010.406	12.139.636
	Reserve for dagsværdi for finansielle kontrakter	-507.837	-603.927
	Overført resultat	75.618.499	80.756.653
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>105.401.709</b>	<b>107.821.690</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
	Gæld til realkreditinstitutter	16.774.713	19.215.009
	Gæld til pengeinstitutter	0	0
	Leasingforpligtelser	23.535.910	25.994.163
	Deposita	52.820	52.820
	Anden gæld	645.649	603.927
13	Langfristede gældsforpligtelser i alt	41.009.092	45.865.919
13	Kortfristet del af langfristet gæld	10.059.590	11.632.138
	Gæld til pengeinstitutter	3.071.188	195.140
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.856.384	18.478.043
	Selskabsskat	23.424	253.620
	Anden gæld	4.902.869	5.134.305
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	23.913.455	35.693.246
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>64.922.547</b>	<b>81.559.165</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>170.324.256</b>	<b>189.380.855</b>
1	<b>Særlige poster</b>		
14	<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
15	<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
16	<b>Eventualposter</b>		
17	<b>Finansielle risici</b>		
18	<b>Nærtstående parter</b>		



## Egenkapitaloppgørelse

---

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de kr.	Vedtægts- mæssige re- server kr.	Øvrige reser- ver kr.	Overført re- sultat kr.
Egenkapital 1. januar 2019	1.706.164	13.823.164	12.139.636	-603.927	80.756.654
Resultatandel	0	2.822.791	0	0	-1.054.625
Indbetalt fra andelshavere	25.000	0	381.580	0	4.653
Udbetalt til andelshavere	-96.478	0	-510.810	0	-4.088.183
Regulering dagsværdi af finansielle kontrakter	0	0	0	96.090	0
	<b>1.634.686</b>	<b>16.645.955</b>	<b>12.010.406</b>	<b>-507.837</b>	<b>75.618.499</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	2019 kr.	2018 kr.
Årets resultat	1.768.166	2.740.809
19 Reguleringer	10.417.592	12.917.106
20 Ændring i driftskapital	-1.547.922	4.345.587
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	10.637.836	20.003.502
Renteindbetalinger og lignende	251.584	254.956
Renteudbetalinger og lignende	-1.636.622	-2.039.408
Pengestrøm fra ordinær drift	9.252.798	18.219.050
Betalt selskabsskat	-678.620	-194.314
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>8.574.178</b>	<b>18.024.736</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-803.398	-21.750.695
Salg af materielle anlægsaktiver	71.000	2.681.500
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-2.218.250
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	22.182.500
Afdrag på andre tilgodehavender	37.500	37.500
Udlån	0	-19.964.250
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-694.898</b>	<b>-19.031.695</b>
Optagelse af langfristet gæld	5.368.000	18.323.000
Afdrag på langfristet gæld	-11.839.090	-11.185.089
Grund- og tæveindskud, medlemmer	411.233	673.568
Udbetalte indskud, medlemmer	-607.288	-648.660
Udbetaling af indlån til avlere	-4.088.183	-3.902.919
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-10.755.328</b>	<b>3.259.900</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-2.876.048</b>	<b>2.252.941</b>
Likvider primo	-195.140	-2.448.081
<b>Likvider ultimo</b>	<b>-3.071.188</b>	<b>-195.140</b>
<b>Likvider</b>		
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-3.071.188	-195.140
<b>Likvider ultimo</b>	<b>-3.071.188</b>	<b>-195.140</b>

## Noter

---

### 1. Særlige poster

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til virksomhedens indtjeningsskabende driftsaktiviteter, såsom særlige afhændelsesgevinster eller andre værdireguleringer som har væsentlig betydning for regnskabet. I særlige poster indgår også andre væsentlige beløb af engangskarakter.

Som omtalt i ledelsesberetningen er årets resultat påvirket af en række forhold, som afviger fra, hvad ledelsen vurderer som en del af den primære drift.

Særlige poster for året er specificeret nedenfor, herunder hvor disse er indregnet i resultatopgørelsen.

	2019 kr.	2018 kr.
Indtægter:		
Avance ved salg af kapitalandele i associeret selskab	0	11.945.700
	<u>0</u>	<u>11.945.700</u>
Omkostninger:		
Nedskrivninger på anlægsaktiver	0	6.882.313
	<u>0</u>	<u>6.882.313</u>
Særlige poster indgår på følgende linjer i årsregnskabet:		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	11.945.700
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	0	-6.882.313
<b>Resultat af særlige poster netto</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>5.063.387</u></b>

### 2. Nettoomsætning

I henhold til årsregnskabslovens § 96 skal selskabet give oplysninger om nettoomsætningen fordelt på segmenter. Disse oplysninger kræver ifølge IAS 14 at de enkelte segmenter udgør mindst 10% af den samlede nettoomsætning, resultat eller aktivsum. Dette er ikke tilfældet idet hele selskabets nettoomsætning sker til jyske pelsdyrsavlere.

## Noter

	2019 kr.	2018 kr.
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	20.163.302	23.516.230
Pensioner	2.908.676	3.480.264
Andre omkostninger til social sikring	398.880	449.275
	<b>23.470.858</b>	<b>27.445.769</b>
Direktion og bestyrelse	1.176.564	1.165.200
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	37	46
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	2.822.791	-4.560.654
Overføres til overført resultat	0	7.301.463
Disponeret fra overført resultat	-1.054.625	0
<b>Disponeret i alt</b>	<b>1.768.166</b>	<b>2.740.809</b>
<b>5. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris primo	111.955.306	102.380.058
Tilgang i årets løb	19.028	9.995.248
Afgang i årets løb	0	-420.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>111.974.334</b>	<b>111.955.306</b>
Af- og nedskrivninger primo	-56.349.084	-51.810.267
Årets afskrivninger	-2.972.575	-4.538.817
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-59.321.659</b>	<b>-56.349.084</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>52.652.675</b>	<b>55.606.222</b>

## Noter

	31/12 2019 kr.	31/12 2018 kr.
<b>6. Produktionsanlæg og maskiner</b>		
Kostpris primo	69.068.496	70.635.115
Tilgang i årets løb	784.371	764.938
Afgang i årets løb	0	-2.331.557
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>69.852.867</b>	<b>69.068.496</b>
Af- og nedskrivninger primo	-43.983.442	-32.944.571
Årets afskrivninger	-3.311.889	-13.370.428
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	2.331.557
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-47.295.331</b>	<b>-43.983.442</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>22.557.536</b>	<b>25.085.054</b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	13.823.464	10.704.514
<b>7. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris primo	15.154.860	15.001.439
Tilgang i årets løb	0	1.899.418
Afgang i årets løb	-617.950	-1.745.996
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>14.536.910</b>	<b>15.154.861</b>
Af- og nedskrivninger primo	-10.349.147	-9.669.985
Årets afskrivninger	-1.670.477	-1.579.483
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	492.664	900.321
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-11.526.960</b>	<b>-10.349.147</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.009.950</b>	<b>4.805.714</b>

## Noter

	31/12 2019 kr.	31/12 2018 kr.
<b>8. Kørende materiel</b>		
Kostpris primo	35.564.465	31.994.218
Tilgang i årets løb	0	9.091.092
Afgang i årets løb	0	-5.520.845
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>35.564.465</b>	<b>35.564.465</b>
Af- og nedskrivninger primo	-16.356.645	-16.650.115
Årets afskrivninger	-3.397.782	-4.308.046
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	4.601.516
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-19.754.427</b>	<b>-16.356.645</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>15.810.038</b>	<b>19.207.820</b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	13.973.221	17.850.389
<b>9. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris primo	4.226.408	7.209.324
Tilgang i årets løb	0	2.218.250
Afgang i årets løb	0	-5.201.166
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.226.408</b>	<b>4.226.408</b>
Opskrivninger primo	13.823.164	18.383.818
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	2.642.295	321.418
Rentetilskrivning	180.496	153.563
Årets tilbageførsler på afgang	0	-5.035.635
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>16.645.955</b>	<b>13.823.164</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>20.872.363</b>	<b>18.049.572</b>
<b>Associerede virksomheder:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Dansk Pelsdyr Foder AmbA	Århus	22,5 %

## Noter

	31/12 2019 kr.	31/12 2018 kr.
<b>10. Andre tilgodehavender</b>		
Kostpris primo	20.026.750	100.000
Tilgang i årets løb	0	19.964.250
Afgang i årets løb	-37.500	-37.500
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>19.989.250</b>	<b>20.026.750</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>19.989.250</b>	<b>20.026.750</b>

Andre tilgodehavender indeholder ansvarligt lån på kr. 19.964.250. Det ansvarlige lån står således tilbage for debitores kreditorer i øvrigt. Det ansvarlige lån er afdragsfrit frem til 2020.

### 11. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalinger vedrørende vægtafgifter, forsikringer, abonnementer og andre omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### 12. Grundindskud

Medlemmernes grundindskud udgør tkr. 5 pr. medlem. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

### 13. Gældsforpligtelser

	Gæld i alt 31/12 2019 kr.	Kortfristet del af lang- fristet gæld kr.	Langfristet gæld 31/12 2019 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
Gæld til realkreditinstitutter	19.225.528	2.450.815	16.774.713	7.304.411
Leasingforpligtelser	31.144.685	7.608.775	23.535.910	1.873.802
Deposita	52.820	0	52.820	52.820
Anden gæld	645.649	0	645.649	507.837
	<b>51.068.682</b>	<b>10.059.590</b>	<b>41.009.092</b>	<b>9.738.870</b>

## Noter

	31/12 2019 kr.	31/12 2018 kr.
<b>14. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Samlet honorar til Redmark, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	215.700	204.000
Honorar vedrørende lovpligtig revision	105.000	105.000
Skattemæssig rådgivning	5.000	5.000
Andre ydelser	105.700	94.000
	<b>215.700</b>	<b>204.000</b>

## 15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 19.226 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør 46.961 t.kr.

Selskabet har deponeret ejerpantebreve på i alt 9.790 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevene giver pant i ovenstående grunde og bygninger.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 38.500 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Varebeholdninger	26.459 t.kr.
Tilgodehavender fra salg- og tjenesteydelser	4.645 t.kr.
Driftsinventar	11.484 t.kr.
Motorkøretøjer	1.837 t.kr.
Goodwill, domænenavne og visse rettigheder	0 t.kr.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør 27.796 kr., jævnfør note 6, og 8 er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen 31. december 2019 udgør 31.145 t.kr.



## Noter

---

### 16. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Kautionsforpligtelser:

Selskabet har ydet selskyldnerkaution med pro rata hæftelse for HVS Ejendomme ApS's realkreditlån. Kautionen er maksimeret til 1.336 t.kr.

Selskabet har ydet selvskyldnerkaution med pro rata hæftelse for Dansk Pelsdyr Foder AmbA's lån hos Danske Bank. Kautionen er maksimeret til 3.040 t.kr.

### 17. Finansielle risici

#### Renterisici

Det er selskabets politik, at renterisici på væsentlige, langsigtede lån begrænses. Politikken efterledes ved enten at optage fast forrentede lån eller ved at afdække renterisikoen på et variabelt forrentet lån med en renteswap, der konverterer den variable rente til en fast rente.

Selskabet har indgået renteswapaftale til begrænsning af renterisici på variabelt forrentet prioritetslån og banklån. Renteswappen løber i hele lånets løbetid. Ændringer i markedsværdien af renteswappen indregnes direkte på egenkapitalen.

### 18. Nærtstående parter

#### Øvrige nærtstående parter

Dansk Pelsdyr Foder AmbA	Associeret virksomhed
--------------------------	--------------------------

Alle bestyrelsesmedlemmer i selskabet er minkavlere og der foregår almindelig samhandel med disse.

#### Transaktioner

Transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsvilkår, hvorfor der efter årsregnskabsloven § 98C, stk. 7 ikke gives oplysninger herom

## Noter

---

	2019 kr.	2018 kr.
<b>19. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	11.352.722	23.796.774
Tab ved afhændelse af anlægsaktiver	54.286	-496.495
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-2.642.295	-12.267.118
Andre finansielle indtægter	-432.167	-408.518
Øvrige finansielle omkostninger	1.636.622	2.099.520
Skat af årets resultat	448.424	427.620
Øvrige reguleringer	0	-234.677
	<b>10.417.592</b>	<b>12.917.106</b>
<b>20. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	9.036.167	-1.311.082
Ændring i tilgodehavender	2.131.189	6.078.244
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-12.715.278	-421.575
	<b>-1.547.922</b>	<b>4.345.587</b>

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Fodercentralen Limfjorden A.M.B.A. er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

### Ændring i regnskabsmæssige skøn

I forbindelse med aflæggelsen af årsrapporten har ledelsen revurderet levetiden på materielle anlægsaktiver. Som følge af revurderingen er der ændret afskrivningsprofil på materielle anlægsaktiver. Således er afskrivningsprofilen ændret fra 20 til 25 år på selskabets produktionsbygninger mens afskrivningsprofilen på produktionsanlæg er ændret fra 7 til 10 år. Ændringen i levetid på produktionsbygningerne skal ses som led i selskabets forventninger om en fortsat drift i en længere årrække uden behov for ændring i produktionsbygningerne. Ændringen i levetid på produktionsanlæg ses som en naturlig udvikling som følge af det lavere aktivitetsniveau i 2019 samt forventningerne til et fortsat lavere aktivitetsniveau i 2020 og dermed væsentligt mindre slidtage end forventet ved anskaffelsen af anlæggene.

Efter gennemgang af salg af kørende materiel for de seneste år har ledelsen valgt at indsætte scrapværdi på mellem 10 og 15% på kørende materiel som følge af tidligere opståede avance ved salg. Tidligere var scrapværdien fastsat til 0%.

De beskrevne ændringer har påvirket årets resultat positivt med tkr. 4.688.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Klassifikationen af regnskabsposten "personaleomkostninger" er ændret, således at visse omkostningsarter, der hidtil er blevet indregnet under personaleomkostninger fremover indregnes under regnskabsposten "andre eksterne omkostninger".

Den foretagne klassifikationsændring har ingen beløbsmæssig effekt på årets resultat eller balancen for hverken indeværende eller forrige regnskabsår. Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede klassifikation.

Bortset fra ovenstående er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

Resultater af fremtidige transaktioner i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

### Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, indregnes i resultatopgørelsen.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

Bygninger	20-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-7 år
Kørende materiel	7 år

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

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskontoreringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

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

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder omkostninger til indfrysingsprocessen.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

#### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Egenkapital

#### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

#### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidigt.

Der påhviler ikke selskabet udskudt skat.

#### Gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

#### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

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

### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

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

### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

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

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.