

**Akset A/S**  
Granbakken 6  
7323 Give  
CVR-nr. 26118182

## **Årsrapport 2018**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 11.06.2019

**Dirigent**

---

Navn: Kristian Maan Tokkesdal

# Indholdsfortegnelse

|  | <b>Side</b> |
|--|-------------|
| Virksomhedsoplysninger                           | 1           |
| Ledelsespåtegning                                | 2           |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning       | 3           |
| Ledelsesberetning                                | 6           |
| Koncernens resultatopgørelse for 2018            | 8           |
| Koncernens balance pr. 31.12.2018                | 9           |
| Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018         | 11          |
| Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018         | 12          |
| Koncernens noter                                 | 14          |
| Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018    | 20          |
| Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018        | 21          |
| Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018 | 23          |
| Modervirksomhedens noter                         | 24          |
| Anvendt regnskabspraksis                         | 30          |

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Akset A/S  
Granbakken 6  
7323 Give

CVR-nr.: 26118182  
Hjemsted: Vejle  
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

## Bestyrelse

Kristian Maan Tokkesdal, formand  
Carsten Lund Thomsen  
Peter Juul Kristensen

## Direktion

Carsten Lund Thomsen, administrerende direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Egtved Allé 4  
6000 Kolding

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for Akset A/S.

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.

Give, den 11.06.2019

### Direktion

Carsten Lund Thomsen  
administrerende direktør

### Bestyrelse

Kristian Maan Tokkesdal  
formand

Carsten Lund Thomsen

Peter Juul Kristensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Akset A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Akset A/S 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.

Kolding, den 11.06.2019

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Lars Ørum Nielsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne26771

## Ledelsesberetning

|  | <b>2018</b><br><b>t.kr.</b> | <b>2017</b><br><b>t.kr.</b> | <b>2016</b><br><b>t.kr.</b> | <b>2015</b><br><b>t.kr.</b> |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Hoved- og nøgletal</b>                |                             |                             |                             |                             |
| <b>Hovedtal</b>                          |                             |                             |                             |                             |
| Bruttofortjeneste                        | 61.277                      | 84.736                      | 61.620                      | (1.312)                     |
| Driftsresultat                           | 26.886                      | 43.810                      | 26.258                      | (6.822)                     |
| Resultat af finansielle poster           | (1.126)                     | 23.516                      | 14.602                      | (9.539)                     |
| Årets resultat                           | 22.357                      | 56.895                      | 35.661                      | (15.632)                    |
| Årets resultat ekskl. minoriteter        | 19.357                      | 43.564                      | 28.470                      | (15.632)                    |
| Samlede aktiver                          | 391.034                     | 437.930                     | 509.501                     | 211.354                     |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 11.011                      | 35.176                      | 309.059                     | 4.292                       |
| Egenkapital                              | 168.304                     | 207.321                     | 153.205                     | 91.606                      |
| Egenkapital ekskl. minoriteter           | 153.141                     | 146.668                     | 107.738                     | 91.606                      |
| <b>Nøgletal</b>                          |                             |                             |                             |                             |
| Egenkapitalens forrentning (%)           | 12,9                        | 34,2                        | 28,6                        | (17,1)                      |
| Soliditetsgrad (%)                       | 39,2                        | 33,5                        | 21,1                        | 43,3                        |

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2017".

| <b>Nøgletal</b>                | <b>Beregningsformel</b>  | <b>Nøgletal udtrykker</b>   |
|--------------------------------|--|---|
| 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. |
| Soliditetsgrad (%)             | $\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$                        | Virksomhedens finansielle styrke.   |



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet består af drift af landbrugsvirksomhed i Slovakiet. Herudover har koncernen investeret i kapitalandele i selskaber, der driver landbrugsvirksomhed i Rusland og Litauen. Landbrugsaktiviteterne er koncentreret omkring produktion af svin samt markdrift.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat efter skat udgør et overskud på 22.357 t.kr. mod et overskud på 56.895 t.kr. sidste år. Egenkapitalen udgør 153.141 t.kr. pr. 31.12.2018 (ekskl. minoritetsinteresser), hvilket er en forbedring på 6.473 t.kr. i forhold til sidste år. Ledelsen anser årets samlede resultat for tilfredsstillende.

Koncernen forventede sidste år et overskud for 2018 som var lavere end overskuddet for 2017, grundet forventning om lavere svinenotering. Årets resultat lever op til denne forventning.

### Forventet udvikling

Ledelsen forventer for det kommende år et resultat fra driften af landbrugsvirksomhederne på et højere niveau end 2018 grundet forventning om en højere svinenotering. Da driften påvirkes væsentligt af udviklingen i markedspriser på svin og foder samt udbytte fra årets høst er forventningen i sagens natur forbundet med usikkerhed.

### Særlige risici

Koncernens drift er påvirket af markedsudviklingen indenfor landbrugsdrift. Ledelsen vurderer, at de væsentligste risici kan henføres til prisudviklingen på svin og foder samt risikoen for sygdomsudbrud. Herudover kan koncernen blive påvirket af landespecifikke forhold i forbindelse med driften.

Ledelsen har løbende fokus på alle risici, hvor der aktivt kan iværksættes foranstaltninger, der kan reducere risikoen for tab for koncernen.

### Miljømæssige forhold

Koncernens påvirkning af miljøet omfatter de med landbrugsdrift (svineproduktion og markdrift) normalt forekommende påvirkninger. Miljøforhold i forbindelse med koncernens landbrugsdrift er reguleret af omfattende lovgivning mv. i de pågældende lande, og koncernen tilsigter til enhver tid at leve op til gældende regulering på området.

### 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<br/>kr.</u> | <u>2017<br/>kr.</u> |
|---|-------------|---------------------|---------------------|
| <b>Bruttofortjeneste</b>                              |             | <b>61.277.214</b>   | <b>84.735.846</b>   |
| Personaleomkostninger                                 | 1           | (16.637.076)        | (20.394.792)        |
| Af- og nedskrivninger                                 | 2           | (14.931.932)        | (15.473.595)        |
| Andre driftsomkostninger                              |             | (2.822.308)         | (5.057.757)         |
| <b>Driftsresultat</b>                                 |             | <b>26.885.898</b>   | <b>43.809.702</b>   |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder |             | 18.539.900          | 27.931.437          |
| Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver          |             | (1.295.816)         | 1.870.665           |
| Andre finansielle indtægter                           | 3           | 1.802.083           | 9.994.527           |
| Nedskrivning af finansielle aktiver                   |             | (11.678.255)        | (3.500.000)         |
| Andre finansielle omkostninger                        | 4           | (8.493.591)         | (12.780.677)        |
| <b>Resultat før skat</b>                              |             | <b>25.760.219</b>   | <b>67.325.654</b>   |
| Skat af årets resultat                                | 5           | (3.403.699)         | (10.430.467)        |
| <b>Årets resultat</b>                                 | 6           | <b>22.356.520</b>   | <b>56.895.187</b>   |

## Koncernens balance pr. 31.12.2018

|  | <u>Note</u> | <u>2018<br/>kr.</u>       | <u>2017<br/>kr.</u>       |
|--|-------------|---------------------------|---------------------------|
| Grunde og bygninger                          |             | 166.785.371               | 167.300.469               |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      |             | 27.996.593                | 26.808.518                |
| Materielle anlægsaktiver under udførelse     |             | 634.512                   | 2.971.000                 |
| Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver |             | 40.174                    | 0                         |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>              | <b>7</b>    | <b><u>195.456.650</u></b> | <b><u>197.079.987</u></b> |
| Kapitalandele i associerede virksomheder     |             | 112.810.401               | 106.031.167               |
| Andre værdipapirer og kapitalandele          |             | 106.984                   | 1.302.800                 |
| Andre tilgodehavender                        |             | 3.036.988                 | 12.581.656                |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             | <b>8</b>    | <b><u>115.954.373</u></b> | <b><u>119.915.623</u></b> |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |             | <b><u>311.411.023</u></b> | <b><u>316.995.610</u></b> |
| Råvarer og hjælpematerialer                  |             | 12.457.293                | 17.316.000                |
| Varer under fremstilling                     |             | 25.502.861                | 20.272.000                |
| Fremstillede varer og handelsvarer           |             | 993.875                   | 663.000                   |
| Stambesætning                                |             | 13.721.941                | 17.152.000                |
| <b>Varebeholdninger</b>                      |             | <b><u>52.675.970</u></b>  | <b><u>55.403.000</u></b>  |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  |             | 6.060.563                 | 5.809.000                 |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder |             | 0                         | 24                        |
| Udskudt skat                                 | 9           | 427                       | 0                         |
| Andre tilgodehavender                        |             | 15.470.037                | 53.701.938                |
| Tilgodehavende selskabsskat                  |             | 3.937.306                 | 0                         |
| Periodeafgrænsningsposter                    |             | 42.877                    | 15.000                    |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |             | <b><u>25.511.210</u></b>  | <b><u>59.525.962</u></b>  |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |             | <b><u>1.436.002</u></b>   | <b><u>6.005.000</u></b>   |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |             | <b><u>79.623.182</u></b>  | <b><u>120.933.962</u></b> |
| <b>Aktiver</b>                               |             | <b><u>391.034.205</u></b> | <b><u>437.929.572</u></b> |

## Koncernens balance pr. 31.12.2018

|  | <u>Note</u> | <u>2018<br/>kr.</u> | <u>2017<br/>kr.</u> |
|--|-------------|---------------------|---------------------|
| Virksomhedskapital   |             | 600.000             | 600.000             |
| Reserve for opskrivninger                                  |             | 31.104.433          | 20.050.901          |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode     |             | 96.086.839          | 89.300.605          |
| Overført overskud eller underskud                          |             | 23.849.881          | 34.716.280          |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret                      |             | 1.500.000           | 2.000.000           |
| <b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b> |             | <b>153.141.153</b>  | <b>146.667.786</b>  |
| <b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>         |             | <b>15.162.930</b>   | <b>60.653.362</b>   |
| <b>Egenkapital</b>   |             | <b>168.304.083</b>  | <b>207.321.148</b>  |
| Udskudt skat   | 9           | 14.992.956          | 14.803.000          |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                              |             | <b>14.992.956</b>   | <b>14.803.000</b>   |
| Bankgæld   |             | 59.400.000          | 0                   |
| Finansielle leasingforpligtelser                           |             | 815.683             | 1.415.000           |
| Gæld til kreditinstitutter i øvrigt                        |             | 24.473.352          | 23.534.000          |
| Anden gæld   | 10          | 19.997.851          | 20.248.168          |
| Periodeafgrænsningsposter                                  | 11          | 5.003.472           | 5.573.000           |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>                     | 12          | <b>109.690.358</b>  | <b>50.770.168</b>   |
| Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser         | 12          | 23.278.573          | 16.748.480          |
| Bankgæld   |             | 57.509.541          | 126.984.616         |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                   |             | 10.002.869          | 9.032.606           |
| Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse                   |             | 1.226.711           | 16.090              |
| Skyldig selskabsskat                                       |             | 24.993              | 5.125.000           |
| Anden gæld   |             | 6.004.121           | 7.128.464           |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                     |             | <b>98.046.808</b>   | <b>165.035.256</b>  |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                                  |             | <b>207.737.166</b>  | <b>215.805.424</b>  |
| <b>Passiver</b>  |             | <b>391.034.205</b>  | <b>437.929.572</b>  |
| Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser              | 14          |                     |                     |
| Eventualforpligtelser                                      | 15          |                     |                     |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser                      | 16          |                     |                     |
| Transaktioner med nærtstående parter                       | 17          |                     |                     |
| Dattervirksomheder   | 18          |                     |                     |

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018

|                                      | Virksom-<br>hedskapital<br>kr. | Reserve for<br>opskriv-<br>ninger<br>kr. | Reserve for<br>netto-<br>opskrivning<br>efter indre<br>værdi-<br>metode<br>kr. | Overført<br>overskud eller<br>underskud<br>kr. |
|--------------------------------------|--------------------------------|--|--|--|
| Egenkapital primo                    | 600.000                        | 20.050.901                               | 89.300.605   | 34.716.280                                     |
| Effekt af virksomhedssalg o.l.       | 0                              | 0  | 0  | 0  |
| Udbetalt ordinært udbytte            | 0                              | 0  | 0  | 0  |
| Valutakursreguleringer               | 0                              | 91.605                                   | (13.997.333)   | 205.323  |
| Årets opskrivninger                  | 0                              | 717.374                                  | 0  | 0  |
| Værdireguleringer                    | 0                              | 0  | 0  | 0  |
| Øvrige egenkapitalposter             | 0                              | 0  | 2.243.667  | 6.503  |
| Skat af egenkapitalbevægelser        | 0                              | (150.648)                                | 0  | 0  |
| Udbytte fra tilknyttede virksomheder | 0                              | 0  | 0  | 0  |
| Overført til reserver                | 0                              | 10.395.201                               | 0  | (10.395.201)                                   |
| Årets resultat                       | 0                              | 0  | 18.539.900   | (683.024)                                      |
| <b>Egenkapital ultimo</b>            | <b>600.000</b>                 | <b>31.104.433</b>                        | <b>96.086.839</b>  | <b>23.849.881</b>                              |

  

|                                      | Forslag til<br>udbytte for<br>regnskabs-<br>året<br>kr. | Egenkapital<br>tilhørende<br>minoritets-<br>interesser<br>kr. | I alt<br>kr.       |
|--------------------------------------|---|---|--------------------|
| Egenkapital primo                    | 2.000.000   | 60.653.362  | 207.321.148        |
| Effekt af virksomhedssalg o.l.       | 0   | (45.586.434)  | (45.586.434)       |
| Udbetalt ordinært udbytte            | (2.000.000)   | 0   | (2.000.000)        |
| Valutakursreguleringer               | 0   | 32.992  | (13.667.413)       |
| Årets opskrivninger                  | 0   | 0   | 717.374            |
| Værdireguleringer                    | 0   | 79.708  | 79.708             |
| Øvrige egenkapitalposter             | 0   | 397   | 2.250.567          |
| Skat af egenkapitalbevægelser        | 0   | (16.739)  | (167.387)          |
| Udbytte fra tilknyttede virksomheder | 0   | (3.000.000)   | (3.000.000)        |
| Overført til reserver                | 0   | 0   | 0                  |
| Årets resultat                       | 1.500.000   | 2.999.644   | 22.356.520         |
| <b>Egenkapital ultimo</b>            | <b>1.500.000</b>  | <b>15.162.930</b>   | <b>168.304.083</b> |

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

|   | <u>Note</u> | <u>2018<br/>kr.</u> | <u>2017<br/>kr.</u>  |
|---|-------------|---------------------|----------------------|
| Driftsresultat  |             | 26.885.898          | 43.809.702           |
| Af- og nedskrivninger   |             | 14.931.932          | 15.473.595           |
| Ændringer i arbejdskapital  | 13          | 38.527.083          | (16.812.742)         |
| Tilbageførsel af ej monetære andre driftsomkostninger                     |             | 2.822.308           | 5.057.757            |
| Tilbageførsel af ej monetære andre driftsindtægter                        |             | (15.108.742)        | 0                    |
| <b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>                               |             | <b>68.058.479</b>   | <b>47.528.312</b>    |
| <br>  |             |                     |                      |
| Modtagne finansielle indtægter  |             | 1.598.166           | 9.994.527            |
| Betalte finansielle omkostninger  |             | (8.493.591)         | (12.780.677)         |
| Refunderet/(betalt) selskabsskat  |             | (12.466.666)        | (6.342.893)          |
| <b>Pengestrømme vedrørende drift</b>                                      |             | <b>48.696.388</b>   | <b>38.399.269</b>    |
| <br>  |             |                     |                      |
| Køb mv. af materielle anlægsaktiver                                       |             | (11.011.124)        | (19.253.018)         |
| Salg af materielle anlægsaktiver  |             | 306.981             | 68.524.316           |
| Køb af finansielle anlægsaktiver  |             | (100.000)           | (1.358.658)          |
| Salg af finansielle anlægsaktiver   |             | 7.000               | 6.429.910            |
| Modtagne udbytter   |             | 0                   | 40.441.086           |
| Udlån   |             | (832.222)           | (12.581.656)         |
| Likvide beholdninger i overtagne virksomheder pr. overtagelsestidspunktet |             | 0                   | 0                    |
| Likvide beholdninger i frasolgte virksomheder pr. salgstidspunktet        |             | 0                   | 10.426.641           |
| <b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>                              |             | <b>(11.629.365)</b> | <b>92.628.621</b>    |
| <br>  |             |                     |                      |
| Optagelse af lån  |             | 66.899.682          | 0                    |
| Afdrag på lån mv.   |             | (668.943)           | (66.165.352)         |
| Udbetalt udbytte  |             | (2.000.000)         | 0                    |
| Udbetalt udbytte til minoriteter  |             | (3.000.000)         | 0                    |
| Køb af aktier i konsoliderede selskaber                                   |             | (39.100.000)        | 0                    |
| Salg af aktier i konsoliderede selskaber                                  |             | 5.800.000           | 0                    |
| <b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>                               |             | <b>27.930.739</b>   | <b>(66.165.352)</b>  |
| <br>  |             |                     |                      |
| <b>Ændring i likvider</b>   |             | <b>64.997.762</b>   | <b>64.862.538</b>    |
| <br>  |             |                     |                      |
| Likvider primo  |             | (120.979.616)       | (185.842.154)        |
| Valutakursreguleringer af likvider  |             | (91.685)            | 0                    |
| <b>Likvider ultimo</b>  |             | <b>(56.073.539)</b> | <b>(120.979.616)</b> |

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

|                                      | <u>Note</u> | <u>2018<br/>kr.</u>        | <u>2017<br/>kr.</u>         |
|--------------------------------------|-------------|----------------------------|-----------------------------|
| Likvider ultimo sammensætter sig af: |             |                            |                             |
| Likvide beholdninger                 |             | 1.436.002                  | 6.005.000                   |
| Kortfristet gæld til banker          |             | <u>(57.509.541)</u>        | <u>(126.984.616)</u>        |
| <b>Likvider ultimo</b>               |             | <b><u>(56.073.539)</u></b> | <b><u>(120.979.616)</u></b> |

## Koncernens noter

|                                       | <b>2018</b><br><b>kr.</b> | <b>2017</b><br><b>kr.</b> |
|---------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>1. Personaleomkostninger</b>       |                           |                           |
| Gager og lønninger                    | 12.681.143                | 15.047.546                |
| Pensioner                             | 156.000                   | 247.377                   |
| Andre omkostninger til social sikring | 3.799.933                 | 4.747.685                 |
| Andre personaleomkostninger           | 0                         | 352.184                   |
|                                       | <b>16.637.076</b>         | <b>20.394.792</b>         |

|   |           |            |
|---|-----------|------------|
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere | <b>87</b> | <b>108</b> |
|---|-----------|------------|

|                               |  |
|-------------------------------|--|
|                               | <b>Ledelses-<br/>vederlag<br/>2018<br/>kr.</b> |
| Samlet for ledelseskategorier | 199.149  |
|                               | <b>199.149</b>                                 |

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3 er der ikke oplyst om vederlag til den registrerede ledelse for 2017.

|   | <b>2018</b><br><b>kr.</b> | <b>2017</b><br><b>kr.</b> |
|---|---------------------------|---------------------------|
| <b>2. Af- og nedskrivninger</b>                                     |                           |                           |
| Afskrivninger på materielle anlægsaktiver                           | 15.256.293                | 14.965.595                |
| Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver | (324.361)                 | 508.000                   |
|   | <b>14.931.932</b>         | <b>15.473.595</b>         |

|                                       | <b>2018</b><br><b>kr.</b> | <b>2017</b><br><b>kr.</b> |
|---------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>3. Andre finansielle indtægter</b> |                           |                           |
| Renteindtægter i øvrigt               | 1.437.838                 | 8.579.517                 |
| Valutakursreguleringer                | 114.723                   | 0                         |
| Dagsværdireguleringer                 | 203.917                   | 1.372.951                 |
| Øvrige finansielle indtægter          | 45.605                    | 42.059                    |
|                                       | <b>1.802.083</b>          | <b>9.994.527</b>          |



## Koncernens noter

|   | <b>2018</b>       | <b>2017</b>       |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>kr.</b>        | <b>kr.</b>        |
| <b>4. Andre finansielle omkostninger</b>  |                   |                   |
| Renteomkostninger i øvrigt                | 6.222.076         | 10.065.288        |
| Valutakursreguleringer                    | 10.980            | 340.547           |
| Øvrige finansielle omkostninger           | 2.260.535         | 2.374.842         |
|   | <b>8.493.591</b>  | <b>12.780.677</b> |
|   |                   |                   |
|   | <b>2018</b>       | <b>2017</b>       |
|   | <b>kr.</b>        | <b>kr.</b>        |
| <b>5. Skat af årets resultat</b>          |                   |                   |
| Aktuel skat                               | 4.127.774         | 8.928.522         |
| Ændring af udskudt skat                   | (25.654)          | 1.723.615         |
| Refusion i sambeskatning                  | (698.421)         | (221.670)         |
|   | <b>3.403.699</b>  | <b>10.430.467</b> |
|   |                   |                   |
|   | <b>2018</b>       | <b>2017</b>       |
|   | <b>kr.</b>        | <b>kr.</b>        |
| <b>6. Forslag til resultatdisponering</b> |                   |                   |
| Ordinært udbytte for regnskabsåret        | 1.500.000         | 2.000.000         |
| Overført resultat                         | 17.856.876        | 41.563.991        |
| Minoritetsinteressers andel af resultatet | 2.999.644         | 13.331.196        |
|   | <b>22.356.520</b> | <b>56.895.187</b> |

## Koncernens noter

|  | <b>Grunde og bygninger<br/>kr.</b> | <b>Andre anlæg, drifts-<br/>materiel og inventar<br/>kr.</b> | <b>Materielle anlægs-<br/>aktiver under udførelse<br/>kr.</b> | <b>Forud-<br/>betalinger for materielle<br/>anlægs-<br/>aktiver<br/>kr.</b> |
|--|------------------------------------|--|---|---|
| <b>7. Materielle anlægsaktiver</b>                     |                                    |  |   |   |
| Kostpris primo   | 209.334.926                        | 87.262.018   | 2.971.000   | 0   |
| Valutakursreguleringer                                 | (1.009.412)                        | 261.837  | 5.085   | 0   |
| Overførsler  | 7.100.431                          | 6.212.092  | (13.312.523)  | 0   |
| Tilgange   | 0                                  | 0  | 10.970.950  | 40.174  |
| Afgange  | (21.857)                           | (3.101.740)  | 0   | 0   |
| <b>Kostpris ultimo</b>                                 | <b>215.404.088</b>                 | <b>90.634.207</b>  | <b>634.512</b>  | <b>40.174</b>   |
| Opskrivninger primo                                    | 41.941.000                         | 0  | 0   | 0   |
| Valutakursreguleringer                                 | 126.684                            | 0  | 0   | 0   |
| Årets opskrivninger                                    | 797.082                            | 0  | 0   | 0   |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>                            | <b>42.864.766</b>                  | <b>0</b>   | <b>0</b>  | <b>0</b>  |
| Af- og nedskrivninger primo                            | (83.975.457)                       | (60.453.500)   | 0   | 0   |
| Valutakursreguleringer                                 | (122.601)                          | (225.129)  | 0   | 0   |
| Årets nedskrivninger                                   | (20.386)                           | 0  | 0   | 0   |
| Årets afskrivninger                                    | (7.398.276)                        | (5.066.725)  | 0   | 0   |
| Tilbageførsel ved afgang                               | 33.237                             | 3.107.740  | 0   | 0   |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>                    | <b>(91.483.483)</b>                | <b>(62.637.614)</b>  | <b>0</b>  | <b>0</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                    | <b>166.785.371</b>                 | <b>27.996.593</b>  | <b>634.512</b>  | <b>40.174</b>   |
| Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet | <b>123.920.605</b>                 | -  | -   | -   |
| Ikke-ejede aktiver                                     | -                                  | <b>2.520.817</b>   | -   | -   |

## Koncernens noter

|                                     | <b>Kapital-<br/>andele i<br/>associerede<br/>virk-<br/>somheder<br/>kr.</b> | <b>Andre værdi-<br/>papirer og<br/>kapital-<br/>andele<br/>kr.</b> | <b>Andre<br/>tilgode-<br/>havender<br/>kr.</b> |
|-------------------------------------|---|--|--|
| <b>8. Finansielle anlægsaktiver</b> |   |  |  |
| Kostpris primo                      | 16.723.562  | 1.327.040  | 12.581.656                                     |
| Tilgange                            | 0   | 100.000  | 832.222  |
| Afgange                             | 0   | (108.382)  | 0  |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>16.723.562</b>   | <b>1.318.658</b>   | <b>13.413.878</b>                              |
| Opskrivninger primo                 | 89.300.605  | (24.240)   | 0  |
| Valutakursreguleringer              | (13.997.333)  | 0  | 0  |
| Overførsler                         | 0   | 24.240   | 0  |
| Andel af årets resultat             | 15.092.567  | 0  | 0  |
| Regulering interne avancer          | 3.447.333   | 0  | 0  |
| Andre reguleringer                  | 2.243.667   | 0  | 0  |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>         | <b>96.086.839</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>                                       |
| Overførsler                         | 0   | (24.240)   | 0  |
| Årets nedskrivninger                | 0   | (1.188.658)  | (10.376.890)                                   |
| Dagsværdireguleringer               | 0   | 1.224  | 0  |
| <b>Nedskrivninger ultimo</b>        | <b>0</b>  | <b>(1.211.674)</b>   | <b>(10.376.890)</b>                            |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>112.810.401</b>  | <b>106.984</b>   | <b>3.036.988</b>                               |
|                                     |   |  | <b>2018</b>                                    |
|                                     |   |  | <b>kr.</b>                                     |
| <b>9. Udskudt skat</b>              |   |  |  |
| <b>Bevægelser i året</b>            |   |  |  |
| Primo                               |   |  | 14.803.000                                     |
| Indregnet i resultatopgørelsen      |   |  | (25.654)                                       |
| Indregnet direkte på egenkapitalen  |   |  | 167.387  |
| Valutakursreguleringer              |   |  | 47.796   |
| <b>Ultimo</b>                       |   |  | <b>14.992.529</b>                              |

## Koncernens noter

### 10. Anden gæld

Under anden gæld indgår negativ værdi af renteswaps for i alt 20.903 t.kr. Posten består af renteswaps for nominelt 24 mio. EUR. Nominelt 12 mio. EUR er indgået med betaling af faste renter på 4% - 4,6%, mens der modtages en variabel rente baseret på EUROBOR renten. Nominelt 12 mio. EUR er indgået med betaling af en variabel rente baseret på EUROBOR renten, mens der modtages en fast rente på 2,88% - 3,76%.

Alle aftalerne udløber i 2038 - 2039.

Ændringen i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### 11. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtaget offentligt tilskud til et udviklingsprojekt.

|  | <b>Forfald inden<br/>for 12<br/>måneder<br/>2018<br/>kr.</b> | <b>Forfald inden<br/>for 12<br/>måneder<br/>2017<br/>kr.</b> | <b>Forfald efter<br/>12 måneder<br/>2018<br/>kr.</b> | <b>Restgæld<br/>efter 5 år<br/>kr.</b> |
|--|--|--|--|--|
| <b>12. Langfristede<br/>gældsforpligtelser</b>                                 |  |  |  |  |
| Bankgæld   | 6.600.000  | 0  | 59.400.000   | 33.000.000                             |
| Finansielle<br>leasingforpligtelser  | 597.384  | 625.000  | 815.683  | 0                                      |
| Gæld til kreditinstitutter i<br>øvrigt   | 14.425.330   | 14.465.000   | 24.473.352   | 0                                      |
| Anden gæld   | 1.130.870  | 1.126.480  | 19.997.851   | 15.248.381                             |
| Periodeafgrænsningsposter  | 524.989  | 532.000  | 5.003.472  | 3.109.974                              |
|  | <b>23.278.573</b>  | <b>16.748.480</b>  | <b>109.690.358</b>                                   | <b>51.358.355</b>                      |
|  |  |  | <b>2018<br/>kr.</b>                                  | <b>2017<br/>kr.</b>                    |
| <b>13. Ændring i arbejdskapital</b>  |  |  |  |  |
| Ændring i varebeholdninger   |  |  | (43.876)   | (9.824.461)                            |
| Ændring i tilgodehavender  |  |  | 36.651.120   | (12.234.427)                           |
| Ændring i leverandørgæld mv.   |  |  | 1.919.839  | 5.246.146                              |
|  |  |  | <b>38.527.083</b>                                    | <b>(16.812.742)</b>                    |
|  |  |  | <b>2018<br/>kr.</b>                                  | <b>2017<br/>kr.</b>                    |
| <b>14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>                       |  |  |  |  |
| Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt |  |  | <b>133.582</b>                                       | <b>73.125</b>                          |

I tillæg til forpligtelserne ovenfor har koncernen indgået lejekontrakter om leje af jord og bygninger i Slovakiet. Ved udgangen af 2018 udgør de årlige lejeforpligtelser ca. 1,5 mio. kr. (2017, ca. 2,6 mio. kr.).

## Koncernens noter

### 15. Eventualforpligtelser

En dattervirksomhed har indgået sædvanlige aftaler om køb af råvarer til foderproduktion med henblik på prisafdækning. Kontraktsummen udgør ca. 14,7 mio. kr. (2017, ca. 13,2 mio. kr.).

### 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er givet pant i kapitalandele i associerede virksomheder samt øvrige værdipapirer og kapitalandele. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte kapitalandele udgør pr. 31.12.2018 i alt 112.645 t.kr. (2017, 107.045 t.kr.). Den sikrede bankgæld udgør i alt 86.685 t.kr. (2017, 105.603 t.kr.)

Gæld til pengeinstitutter i Slovakiet for i alt 75,4 mio. kr. (2017, 61,4 mio. kr.) er sikret ved pant i grunde, bygninger, driftsmateriel, besætning og tilgodehavender. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver udgør i alt 113,9 mio. kr. (2017, 108,5 mio. kr.).

Koncernen har stillet kaution på 3,6 mio. kr. for bankgæld i et selskab ejet af en tredjepart.

### 17. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markeds-mæssige vilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

|                                     | <u>Hjemsted</u>               | <u>Rets-<br/>form</u> | <u>Ejer-<br/>andel<br/>%</u> |
|-------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------------------|
| <b>18. Dattervirk-<br/>somheder</b> |                               |                       |                              |
| SFI Invest 2013 ApS                 | Give                          | ApS                   | 100,0                        |
| Slovakian Farm Invest A/S           | Odder                         | A/S                   | 90,0                         |
| Pigagro s.r.o                       | Ipelsky Sokolec,<br>Slovakiet | s.r.o                 | 90,0                         |
| Agroland Ipel s.r.o.                | Ipelsky Sokolec,<br>Slovakiet | s.r.o                 | 90,0                         |
| Naturbiogas Sode A/S                | Haderslev                     | A/S                   | 100,0                        |

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018

|   | <u>Note</u> | <u>2018<br/>kr.</u> | <u>2017<br/>kr.</u> |
|---|-------------|---------------------|---------------------|
| <b>Bruttotab</b>                                      |             | <b>(3.437.445)</b>  | <b>(1.665.838)</b>  |
| Personaleomkostninger                                 | 1           | (683.828)           | (619.990)           |
| Af- og nedskrivninger                                 | 2           | (48.300)            | (420.377)           |
| Andre driftsomkostninger                              |             | 0                   | (1.522.010)         |
| <b>Driftsresultat</b>                                 |             | <b>(4.169.573)</b>  | <b>(4.228.215)</b>  |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder |             | 19.278.312          | 19.831.675          |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder |             | 18.539.900          | 27.931.437          |
| Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver          |             | (1.295.816)         | 1.870.665           |
| Andre finansielle indtægter                           | 3           | 871.243             | 2.251.443           |
| Nedskrivning af finansielle aktiver                   |             | (11.678.255)        | 0                   |
| Andre finansielle omkostninger                        | 4           | (2.445.042)         | (4.169.546)         |
| <b>Resultat før skat</b>                              |             | <b>19.100.769</b>   | <b>43.487.459</b>   |
| Skat af årets resultat                                | 5           | 256.107             | 76.532              |
| <b>Årets resultat</b>                                 | 6           | <b>19.356.876</b>   | <b>43.563.991</b>   |

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

|  | <u>Note</u> | <u>2018<br/>kr.</u> | <u>2017<br/>kr.</u> |
|--|-------------|---------------------|---------------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      |             | 139.218             | 297.518             |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>              | 7           | <b>139.218</b>      | <b>297.518</b>      |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     |             | 11.909.696          | 0                   |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |             | 63.947.338          | 52.077.636          |
| Kapitalandele i associerede virksomheder     |             | 112.810.401         | 106.024.167         |
| Andre værdipapirer og kapitalandele          |             | 106.984             | 1.302.800           |
| Andre tilgodehavender                        |             | 3.036.988           | 12.581.656          |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             | 8           | <b>191.811.407</b>  | <b>171.986.259</b>  |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |             | <b>191.950.625</b>  | <b>172.283.777</b>  |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |             | 286.338             | 0                   |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder |             | 0                   | 24                  |
| Andre tilgodehavender                        |             | 5.223.641           | 4.384.658           |
| Tilgodehavende sambeskatningsbidrag          |             | 256.107             | 0                   |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |             | <b>5.766.086</b>    | <b>4.384.682</b>    |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |             | <b>5.766.086</b>    | <b>4.384.682</b>    |
| <b>Aktiver</b>                               |             | <b>197.716.711</b>  | <b>176.668.459</b>  |

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

|  | <u>Note</u> | <u>2018<br/>kr.</u> | <u>2017<br/>kr.</u> |
|--|-------------|---------------------|---------------------|
| Virksomhedskapital                                     | 9           | 600.000             | 600.000             |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode |             | 107.596.534         | 89.300.603          |
| Overført overskud eller underskud                      |             | 43.444.619          | 54.767.183          |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret                  |             | 1.500.000           | 2.000.000           |
| <b>Egenkapital</b>                                     |             | <b>153.141.153</b>  | <b>146.667.786</b>  |
| Anden gæld   | 10          | 19.771.861          | 19.980.168          |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>                 | <b>11</b>   | <b>19.771.861</b>   | <b>19.980.168</b>   |
| Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser     | 11          | 1.130.870           | 1.126.480           |
| Bankgæld   |             | 19.984.897          | 6.502.615           |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser               |             | 1.945.016           | 585.963             |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                      |             | 11.363              | 5.893               |
| Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse               |             | 1.226.711           | 16.090              |
| Anden gæld   |             | 504.840             | 1.783.464           |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                 |             | <b>24.803.697</b>   | <b>10.020.505</b>   |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                              |             | <b>44.575.558</b>   | <b>30.000.673</b>   |
| <b>Passiver</b>  |             | <b>197.716.711</b>  | <b>176.668.459</b>  |
| Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser          | 12          |                     |                     |
| Eventualforpligtelser                                  | 13          |                     |                     |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser                  | 14          |                     |                     |
| Nærtstående parter med bestemmende indflydelse         | 15          |                     |                     |
| Transaktioner med nærtstående parter                   | 16          |                     |                     |



## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018

|                           | <b>Virksom-<br/>hedskapital<br/>kr.</b> | <b>Reserve for<br/>netto-<br/>opskrivning<br/>efter indre<br/>værdi metode<br/>kr.</b> | <b>Overført<br/>overskud eller<br/>underskud<br/>kr.</b> |
|---------------------------|---|--|--|
| Egenkapital primo         | 600.000                                 | 89.300.603   | 54.767.183   |
| Udbetalt ordinært udbytte | 0                                       | 0  | 0  |
| Valutakursreguleringer    | 0                                       | (13.997.333)   | 296.928  |
| Værdireguleringer         | 0                                       | 0  | 566.726  |
| Øvrige egenkapitalposter  | 0                                       | 2.243.667  | 6.503  |
| Årets resultat            | 0                                       | 30.049.597   | (12.192.721)   |
| <b>Egenkapital ultimo</b> | <b>600.000</b>                          | <b>107.596.534</b>   | <b>43.444.619</b>  |

|                           | <b>Forslag til<br/>udbytte for<br/>regnskabs-<br/>året<br/>kr.</b> | <b>I alt<br/>kr.</b> |
|---------------------------|--|----------------------|
| Egenkapital primo         | 2.000.000  | 146.667.786          |
| Udbetalt ordinært udbytte | (2.000.000)  | (2.000.000)          |
| Valutakursreguleringer    | 0  | (13.700.405)         |
| Værdireguleringer         | 0  | 566.726              |
| Øvrige egenkapitalposter  | 0  | 2.250.170            |
| Årets resultat            | 1.500.000  | 19.356.876           |
| <b>Egenkapital ultimo</b> | <b>1.500.000</b>   | <b>153.141.153</b>   |

## Modervirksomhedens noter

|  | <b>2018</b><br><b>kr.</b> | <b>2017</b><br><b>kr.</b>                      |
|--|---------------------------|--|
| <b>1. Personaleomkostninger</b>  |                           |  |
| Gager og lønninger   | 525.980                   | 619.233  |
| Pensioner  | 156.000                   | 0  |
| Andre omkostninger til social sikring  | 1.848                     | 757  |
|  | <b>683.828</b>            | <b>619.990</b>                                 |
| <br>   |                           |  |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere  | <b>1</b>                  | <b>1</b>                                       |
|  |                           |  |
|  |                           | <b>Ledelses-<br/>vederlag<br/>2018<br/>kr.</b> |
|  |                           |  |
| Samlet for ledelseskategorier  |                           | 199.149  |
|  |                           | <b>199.149</b>                                 |
|  |                           |  |
| Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3 er der ikke oplyst om vederlag til den registrerede ledelse for 2017. |                           |  |
|  |                           |  |
|  | <b>2018</b><br><b>kr.</b> | <b>2017</b><br><b>kr.</b>                      |
| <b>2. Af- og nedskrivninger</b>  |                           |  |
| Afskrivninger på materielle anlægsaktiver  | 54.300                    | 420.377  |
| Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver  | (6.000)                   | 0  |
|  | <b>48.300</b>             | <b>420.377</b>                                 |
|  |                           |  |
|  | <b>2018</b><br><b>kr.</b> | <b>2017</b><br><b>kr.</b>                      |
| <b>3. Andre finansielle indtægter</b>  |                           |  |
| Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder   | 623.692                   | 565.757  |
| Renteindtægter i øvrigt  | 0                         | 270.676  |
| Valutakursreguleringer   | 11                        | 0  |
| Dagsværdireguleringer  | 203.917                   | 1.372.951                                      |
| Øvrige finansielle indtægter   | 43.623                    | 42.059   |
|  | <b>871.243</b>            | <b>2.251.443</b>                               |

## Modervirksomhedens noter

|   | <b>2018</b><br><b>kr.</b> | <b>2017</b><br><b>kr.</b>  |
|---|---------------------------|--|
| <b>4. Andre finansielle omkostninger</b>  |                           |  |
| Renteomkostninger i øvrigt                | 663.095                   | 1.792.657  |
| Valutakursreguleringer                    | 0                         | 340.547  |
| Øvrige finansielle omkostninger           | 1.781.947                 | 2.036.342  |
|   | <b>2.445.042</b>          | <b>4.169.546</b>   |
|   |                           |  |
|   | <b>2018</b><br><b>kr.</b> | <b>2017</b><br><b>kr.</b>  |
| <b>5. Skat af årets resultat</b>          |                           |  |
| Refusion i sambeskatning                  | (256.107)                 | (76.532)   |
|   | <b>(256.107)</b>          | <b>(76.532)</b>  |
|   |                           |  |
|   | <b>2018</b><br><b>kr.</b> | <b>2017</b><br><b>kr.</b>  |
| <b>6. Forslag til resultatdisponering</b> |                           |  |
| Ordinært udbytte for regnskabsåret        | 1.500.000                 | 2.000.000  |
| Overført resultat                         | 17.856.876                | 41.563.991   |
|   | <b>19.356.876</b>         | <b>43.563.991</b>  |
|   |                           |  |
|   |                           | <b>Andre anlæg,<br/>drifts-<br/>materiel og<br/>inventar<br/>kr.</b> |
| <b>7. Materielle anlægsaktiver</b>        |                           |  |
| Kostpris primo                            |                           | 304.018  |
| Afgange                                   |                           | (130.000)  |
| <b>Kostpris ultimo</b>                    |                           | <b>174.018</b>   |
|   |                           |  |
| Af- og nedskrivninger primo               |                           | (6.500)  |
| Årets afskrivninger                       |                           | (54.300)   |
| Tilbageførsel ved afgange                 |                           | 26.000   |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>       |                           | <b>(34.800)</b>  |
|   |                           |  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>       |                           | <b>139.218</b>   |

## Modervirksomhedens noter

|   | Kapital-<br>andele i<br>tilknyttede<br>virk-<br>somheder<br>kr. | Tilgode-<br>havender hos<br>tilknyttede<br>virk-<br>somheder<br>kr. | Kapital-<br>andele i<br>associerede<br>virk-<br>somheder<br>kr. | Andre værdi-<br>papirer og<br>kapital-<br>andele<br>kr. |
|---|---|---|---|---|
| <b>8. Finansielle<br/>anlægsaktiver</b>                                     |   |   |   |   |
| Kostpris primo  | 1   | 60.716.409  | 16.723.562  | 1.327.040   |
| Tilgange  | 400.000   | 3.929.350   | 0   | 100.000   |
| Afgange   | 0   | (698.421)   | 0   | (108.382)   |
| <b>Kostpris ultimo</b>  | <b>400.001</b>  | <b>63.947.338</b>   | <b>16.723.562</b>   | <b>1.318.658</b>  |
| Opskrivninger primo   | (1)   | 0   | 89.300.605  | (24.240)  |
| Valutakursreguleringer  | 296.928   | 0   | (13.997.333)  | 0   |
| Overførsler   | 0   | 0   | 0   | 24.240  |
| Egenkapitalreguleringer   | 0   | 0   | 2.243.667   | 0   |
| Andel af årets resultat   | 19.278.312  | 0   | 15.092.567  | 0   |
| Regulering interne avancer  | 0   | 0   | 3.447.333   | 0   |
| Kapitalandele med negativ<br>indre værdi nedskrevet<br>over tilgodehavender | (8.638.773)   | 0   | 0   | 0   |
| Dagsværdireguleringer   | 566.726   | 0   | 0   | 0   |
| Andre reguleringer  | 6.503   | 0   | 0   | 0   |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>   | <b>11.509.695</b>   | <b>0</b>  | <b>96.086.839</b>   | <b>0</b>  |
| Nedskrivninger primo  | 0   | (8.638.773)   | 0   | 0   |
| Overførsler   | 0   | 0   | 0   | (24.240)  |
| Årets nedskrivninger  | 0   | 0   | 0   | (1.188.658)   |
| Kapitalandele med negativ<br>indre værdi nedskrevet<br>over tilgodehavender | 0   | 8.638.773   | 0   | 0   |
| Dagsværdireguleringer   | 0   | 0   | 0   | 1.224   |
| <b>Nedskrivninger ultimo</b>  | <b>0</b>  | <b>0</b>  | <b>0</b>  | <b>(1.211.674)</b>                                      |
| <b>Regnskabsmæssig værdi<br/>ultimo</b>                                     | <b>11.909.696</b>   | <b>63.947.338</b>   | <b>112.810.401</b>  | <b>106.984</b>  |

## Modervirksomhedens noter

|   | <b>Andre<br/>tilgode-<br/>havender<br/>kr.</b> |
|---|--|
| <b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>                                   |  |
| Kostpris primo  | 12.581.656                                     |
| Tilgange  | 832.222  |
| Afgange   | 0  |
| <b>Kostpris ultimo</b>  | <b>13.413.878</b>                              |
| Opskrivninger primo   | 0  |
| Valutakursreguleringer  | 0  |
| Overførsler   | 0  |
| Egenkapitalreguleringer   | 0  |
| Andel af årets resultat   | 0  |
| Regulering interne avancer  | 0  |
| Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender | 0  |
| Dagsværdireguleringer   | 0  |
| Andre reguleringer  | 0  |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>   | <b>0</b>                                       |
| Nedskrivninger primo  | 0  |
| Overførsler   | 0  |
| Årets nedskrivninger  | (10.376.890)                                   |
| Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender | 0  |
| Dagsværdireguleringer   | 0  |
| <b>Nedskrivninger ultimo</b>  | <b>(10.376.890)</b>                            |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                                   | <b>3.036.988</b>                               |

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

|  | <b>Hjemsted</b> | <b>Rets-<br/>form</b> | <b>Ejer-<br/>andel<br/>%</b> |
|--|-----------------|-----------------------|------------------------------|
| Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter: |                 |                       |                              |
| JAST Holding ApS                                   | Vejle           | ApS                   | 33,3                         |
| CMC Agro A/S                                       | Vejle           | A/S                   | 33,3                         |
| Danish Pig Consulting Group A/S                    | Ringsted        | A/S                   | 33,3                         |

## Modervirksomhedens noter

|                                  | <u>Antal</u> | <u>Pålydende<br/>værdi<br/>kr.</u> | <u>Nominal<br/>værdi<br/>kr.</u> |
|----------------------------------|--------------|------------------------------------|----------------------------------|
| <b>9. Virksomhedskapital</b>     |              |                                    |                                  |
| Ordinære aktier                  | 600          | 1000                               | 600.000                          |
|                                  | <b>600</b>   |                                    | <b>600.000</b>                   |
|                                  |              | <u><b>2018</b><br/>kr.</u>         | <u><b>2017</b><br/>kr.</u>       |
| <b>10. Anden gæld</b>            |              |                                    |                                  |
| Afledte finansielle instrumenter |              | 19.771.861                         | 19.980.168                       |
|                                  |              | <b>19.771.861</b>                  | <b>19.980.168</b>                |

Under anden gæld indgår negativ værdi af renteswaps for i alt 20.903 t.kr. Posten består af renteswaps for nominelt 24 mio. EUR. Nominelt 12 mio. EUR er indgået med betaling af faste renter på 4% - 4,6%, mens der modtages en variabel rente baseret på EUROBOR renten. Nominelt 12 mio. EUR er indgået med betaling af en variabel rente baseret på EUROBOR renten, mens der modtages en fast rente på 2,88% - 3,76%.

Alle aftalerne udløber i 2038 - 2039.

Ændringen i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

|  | <u>Forfald inden<br/>for 12<br/>måneder<br/>2018<br/>kr.</u> | <u>Forfald inden<br/>for 12<br/>måneder<br/>2017<br/>kr.</u> | <u>Forfald efter<br/>12 måneder<br/>2018<br/>kr.</u> | <u>Restgæld efter<br/>5 år<br/>kr.</u> |
|--|--|--|--|--|
| <b>11. Langfristede<br/>gældsforpligtelser</b>                                 |  |  |  |  |
| Anden gæld   | 1.130.870  | 1.126.480  | 19.771.861   | 15.248.381                             |
|  | <b>1.130.870</b>   | <b>1.126.480</b>   | <b>19.771.861</b>                                    | <b>15.248.381</b>                      |
|  |  |  | <u><b>2018</b><br/>kr.</u>                           | <u><b>2017</b><br/>kr.</u>             |
| <b>12. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>                       |  |  |  |  |
| Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt |  |  | <b>120.105</b>                                       | <b>73.125</b>                          |

### 13. 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.

## Modervirksomhedens noter

### 14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Aktier i associeret virksomhed er stillet til sikkerhed for bankgæld. Regnskabsmæssig værdi af pantsatte kapitalandele udgør 112.645 t.kr.

Aktier i tilknyttede virksomheder er stillet til sikkerhed for bankgæld. Regnskabsmæssig værdi af pantsatte kapitalandele udgør 11.510 t.kr.

Selskabet har stillet kaution på 3,6 mio. kr. for bankgæld i et selskab ejet af en tredjepart.

### Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

Selskabet har kautioneret for tilknyttet virksomheds gæld til pengeinstitut. Kautionen er ulimiteret.

Selskabet har til sikkerhed for datterselskabs bankgæld givet pant i kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder samt øvrige værdipapirer og kapitalandele. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte kapitalandele udgør pr. 31.12.2018 i alt 124.155 t.kr. (2017, 107.045 t.kr.).

Den sikrede bankgæld i tilknyttet virksomhed udgør 66.699 t.kr. (2017, 99.100 t.kr.).

Selskabet har afgivet indeståelseserklæring overfor tilknyttet virksomhed. Gælden i den tilknyttede virksomhed udgør 131.165 t.kr. (2017, 159.835 t.kr.).

### 15. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Carsten Lund Thomsen, Granbakken 6, 7323 Give ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

### 16. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markeds-mæssige vilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

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

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

### 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.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

## Anvendt regnskabspraksis

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, vareforbrug og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

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

#### Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regnskabsårets formindskelser eller forøgelser af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling. I posten indgår sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

#### Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter personaleomkostninger og andre interne omkostninger, der er afholdt i regnskabsåret og indregnet i kostprisen for egenudviklede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

#### 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 mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

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

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle 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 afkast i form af renter, udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

### Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger 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 inkl. stuehuse                | 20-40 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-15 år  |

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. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

### 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. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenlutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i associerede virksomheder.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationseværdi 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.

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

### Tilgodehavender

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

### Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Biologiske aktiver, der omfatter levende dyr, måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen indeholder direkte omkostninger. Efter første indregning måles biologiske aktiver til dagsværdi, der repræsenterer det beløb de ville kunne sælges for til en uafhængig køber. Dagsværdien opgøres til de seneste konstaterede salgsværdier på markeder for tilsvarende aktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### 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.

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.

### 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 finansiell 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter, herunder tilskud, til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger, med fradrag af kortfristet bankgæld.