

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

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 19.06.2018

Dirigent

Navn: Kristian Maan Tokkesdal

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	8
Koncernens balance pr. 31.12.2017	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	20
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	30

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Akset A/S
Granbakken 6
7323 Give

CVR-nr.: 26118182
Hjemsted: Vejle
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Bestyrelse

Kristian Maan Tokkesdal, formand
Peter Juul Kristensen
Carsten Lund Thomsen

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 01.01.2017 - 31.12.2017 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Give, den 19.06.2018

Direktion

Carsten Lund Thomsen
administrerende direktør

Bestyrelse

Kristian Maan Tokkesdal
formand

Peter Juul Kristensen

Carsten Lund Thomsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Akset A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Akset A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Kolding, den 19.06.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Lars Ørum Nielsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne26771

Ledelsesberetning

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Hoved- og nøgletal			
Hovedtal			
Bruttofortjeneste	84.736	61.620	(1.312)
Driftsresultat	43.810	26.258	(6.822)
Resultat af finansielle poster	23.516	14.602	(9.539)
Årets resultat	56.895	35.661	(15.632)
Årets resultat ekskl. minoriteter	43.564	28.470	(15.632)
Samlede aktiver	437.930	509.501	211.354
Investeringer i materielle anlægsaktiver	35.176	309.059	4.292
Egenkapital	207.321	153.205	91.606
Egenkapital ekskl. minoriteter	146.668	107.738	91.606
Nøgletal			
Egenkapitalens forrentning (%)	34,2	28,6	(17,1)
Soliditetsgrad (%)	33,5	21,1	43,3

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
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 Danmark og i udlandet (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 56.895 t.kr. mod et overskud på 35.661 t.kr. sidste år. Egenkapitalen udgør 146.668 t.kr. pr. 31.12.2017 (ekskl. minoritetsinteresser), hvilket er en forbedring på 42.080 t.kr. i forhold til sidste år. Ledelsen anser årets samlede resultat for tilfredsstillende.

Koncernen forventede sidste år et overskud for 2017 som ca. var på niveau med overskuddet for 2016. Årets resultat overstiger markant denne forventning, og dette skyldes primært højere svinenoteringer samt højere produktivitet i svineproduktionen i Slovakiet, Litauen og Rusland.

Moderselskabet har ultimo 2017 afstået landbrugsejendomme og kapitalandele i Grøndal Svineproduktion A/S (nu AC Farming-Give A/S), hvorefter koncernens landbrugsaktiviteter i Danmark er ophørt.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer for det kommende år et resultat fra driften af landbrugsvirksomhederne på et lavere niveau end 2017 grundet forventning om en lavere 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

Koncernen er pr. statusdagen part i en voldgiftssag, som efter statusdagen er afgjort til koncernens fordel. Dele af afgørelsen er indarbejdet i 2017-regnskabet, der henvises til omtalen i note 1.

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

Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Bruttofortjeneste		84.735.846	61.619.925
Personaleomkostninger	2	(20.394.792)	(19.188.733)
Af- og nedskrivninger	3	(15.473.595)	(16.173.208)
Andre driftsomkostninger		(5.057.757)	0
Driftsresultat		43.809.702	26.257.984
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		27.931.437	27.868.255
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		1.870.665	(400.509)
Andre finansielle indtægter	4	9.994.527	186.098
Nedskrivning af finansielle aktiver		(3.500.000)	0
Andre finansielle omkostninger	5	(12.780.677)	(13.051.664)
Resultat før skat		67.325.654	40.860.164
Skat af årets resultat	6	(10.430.467)	(5.199.159)
Årets resultat	7	56.895.187	35.661.005

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Grunde og bygninger		167.300.469	221.868.958
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		26.808.518	33.552.913
Materielle anlægsaktiver under udførelse		2.971.000	1.100.000
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		0	706.000
Materielle anlægsaktiver	8	<u>197.079.987</u>	<u>257.227.871</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder		106.031.167	126.202.397
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.302.800	4.879.341
Deposita		0	29.000
Andre tilgodehavender		12.581.656	0
Finansielle anlægsaktiver	9	<u>119.915.623</u>	<u>131.110.738</u>
Anlægsaktiver		<u>316.995.610</u>	<u>388.338.609</u>
Råvarer og hjælpematerialer		17.316.000	14.585.057
Varer under fremstilling		20.272.000	22.616.000
Fremstillede varer og handelsvarer		663.000	5.526.565
Stambesætning		17.152.000	19.874.995
Varebeholdninger		<u>55.403.000</u>	<u>62.602.617</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		5.809.000	6.859.589
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		24	24
Udskudt skat	10	0	416.507
Andre tilgodehavender		53.701.938	50.705.194
Periodeafgrænsningsposter		15.000	52.000
Tilgodehavender		<u>59.525.962</u>	<u>58.033.314</u>
Likvide beholdninger		<u>6.005.000</u>	<u>526.000</u>
Omsætningsaktiver		<u>120.933.962</u>	<u>121.161.931</u>
Aktiver		<u>437.929.572</u>	<u>509.500.540</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital		600.000	600.000
Reserve for opskrivninger		20.050.901	26.994.893
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		89.300.605	109.641.835
Overført overskud eller underskud		34.716.280	(29.498.890)
Forslag til udbytte for regnskabsåret		2.000.000	0
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		146.667.786	107.737.838
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		60.653.362	45.466.704
Egenkapital		207.321.148	153.204.542
Udskudt skat	10	14.803.000	12.342.000
Hensatte forpligtelser		14.803.000	12.342.000
Gæld til realkreditinstitutter		0	52.888.130
Finansielle leasingforpligtelser		1.415.000	2.883.300
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		23.534.000	31.121.000
Anden gæld	11	20.248.168	21.515.999
Periodeafgrænsningsposter	12	5.573.000	7.825.226
Langfristede gældsforpligtelser	13	50.770.168	116.233.655
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	16.748.480	20.235.137
Bankgæld		126.984.616	186.368.154
Leverandører af varer og tjenesteydelser		9.032.606	8.019.555
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		16.090	0
Skyldig selskabsskat		5.125.000	3.118.563
Anden gæld		7.128.464	9.978.934
Kortfristede gældsforpligtelser		165.035.256	227.720.343
Gældsforpligtelser		215.805.424	343.953.998
Passiver		437.929.572	509.500.540
Begivenheder efter balancedagen	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Eventualforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Transaktioner med nærtstående parter	18		
Dattervirksomheder	19		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for opskriv- ninger kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.
Egenkapital primo	600.000	26.994.893	109.641.835	(29.498.890)
Valutakursreguleringer	0	0	(7.831.581)	40.499
Årets opskrivninger	0	3.157.039	0	0
Værdireguleringer	0	0	0	0
Udbytte fra associerede virksomheder	0	0	(40.441.086)	40.441.086
Overført til reserver	0	(10.101.031)	0	10.101.031
Årets resultat	0	0	27.931.437	13.632.554
Egenkapital ultimo	600.000	20.050.901	89.300.605	34.716.280

	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	0	45.466.704	153.204.542
Valutakursreguleringer	0	23.501	(7.767.581)
Årets opskrivninger	0	0	3.157.039
Værdireguleringer	0	1.831.961	1.831.961
Udbytte fra associerede virksomheder	0	0	0
Overført til reserver	0	0	0
Årets resultat	2.000.000	13.331.196	56.895.187
Egenkapital ultimo	2.000.000	60.653.362	207.321.148

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Driftsresultat		43.809.702	26.257.984
Af- og nedskrivninger		15.473.595	16.173.208
Ændringer i arbejdskapital	14	(16.812.742)	(3.230.414)
Tilbageførsel af ej monetære andre driftsomkostninger		5.057.757	0
Pengestrømme vedrørende primær drift		47.528.312	39.200.778
Modtagne finansielle indtægter		9.994.527	80.887
Betalte finansielle omkostninger		(12.780.677)	(13.005.163)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(6.342.893)	0
Pengestrømme vedrørende drift		38.399.269	26.276.502
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(19.253.018)	(17.936.663)
Salg af materielle anlægsaktiver		68.524.316	1.685.000
Køb af finansielle anlægsaktiver		(1.358.658)	(334.251)
Salg af finansielle anlægsaktiver		6.429.910	0
Modtagne udbytter		40.441.086	0
Udlån		(12.581.656)	0
Likvide beholdninger i overtagne virksomheder pr. overtagelsestidspunktet		0	(147.194.000)
Likvide beholdninger i frasolgte virksomheder pr. salgstidspunktet		10.426.641	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		92.628.621	(163.779.914)
Afdrag på lån mv.		(66.165.352)	(12.549.477)
Udbetalt udbytte		0	(200.000)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(66.165.352)	(12.749.477)
Ændring i likvider		64.862.538	(150.252.889)
Likvider primo		(185.842.154)	(35.589.265)
Likvider ultimo		(120.979.616)	(185.842.154)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		6.005.000	526.000
Kortfristet gæld til banker		(126.984.616)	(186.368.154)
Likvider ultimo		(120.979.616)	(185.842.154)

Koncernens noter

1. Begivenheder efter balancedagen

Koncernen er part i en voldgiftssag, som efter balancedagen er afgjort til koncernens fordel. Voldgiftsafgørelsen medfører, at koncernen overtager yderligere ca. 32% af aktierne i Slovakian Farm Invest A/S, hvorved ejerandelen i dette selskab forøges fra ca. 63% til ca. 95%, ligesom koncernen er tilkendt procesrenter.

Forøgelsen af ejerandelen indregnes først i 2018, idet koncernen pr. statusdagen ikke havde kontrol over aktierne. Procesrenterne er medtaget i årsrapporten for 2017.

	2017 kr.	2016 kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	15.047.546	14.735.887
Pensioner	247.377	121.320
Andre omkostninger til social sikring	4.747.685	4.125.187
Andre personaleomkostninger	352.184	206.339
	20.394.792	19.188.733
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	108	100

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

	2017 kr.	2016 kr.
3. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	14.965.595	15.611.208
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	508.000	562.000
	15.473.595	16.173.208
4. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	8.579.517	0
Valutakursreguleringer	0	103.423
Dagsværdireguleringer	1.372.951	1.788
Øvrige finansielle indtægter	42.059	80.887
	9.994.527	186.098

Koncernens noter

	2017	2016
	kr.	kr.
5. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	10.065.288	10.927.779
Valutakursreguleringer	340.547	244
Dagsværdireguleringer	0	46.257
Øvrige finansielle omkostninger	2.374.842	2.077.384
	12.780.677	13.051.664
	2017	2016
	kr.	kr.
6. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	8.928.522	3.890.563
Ændring af udskudt skat	1.723.615	1.499.697
Effekt af ændrede skattesatser	0	47.605
Refusion i sambeskatning	(221.670)	(238.706)
	10.430.467	5.199.159
	2017	2016
	kr.	kr.
7. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	2.000.000	0
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	27.868.666
Overført resultat	41.563.991	601.461
Minoritetsinteressers andel af resultatet	13.331.196	7.190.878
	56.895.187	35.661.005

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Materielle anlægs- aktiver under udførelse kr.	Forud- betalinger for materielle anlægs- aktiver kr.
8. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	249.716.376	103.165.353	1.100.000	706.000
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	(51.378.450)	(16.861.353)	0	0
Valutakursreguleringer	224.000	121.000	2.000	0
Tilgange	10.773.000	6.609.018	17.794.000	0
Afgange	0	(5.772.000)	(15.925.000)	(706.000)
Kostpris ultimo	209.334.926	87.262.018	2.971.000	0
Opskrivninger primo	61.025.960	0	0	0
Valutakursreguleringer	64.000	0	0	0
Årets opskrivninger	25.632.000	0	0	0
Tilbageførsel af opskrivninger	(29.364.000)	0	0	0
Tilbageførsel ved afgang	(15.416.960)	0	0	0
Opskrivninger ultimo	41.941.000	0	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(88.873.378)	(69.612.440)	0	0
Valutakursreguleringer	(74.000)	(88.000)	0	0
Årets afskrivninger	(9.100.757)	(5.864.838)	0	0
Tilbageførsel ved afgang	14.072.678	15.111.778	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(83.975.457)	(60.453.500)	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	167.300.469	26.808.518	2.971.000	0
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	122.576.000	-	-	-
Ikke-ejede aktiver	-	3.114.000	-	-

Koncernens noter

	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.	Deposita kr.	Andre tilgode- havender kr.
9. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	16.560.562	2.362.645	29.000	0
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	0	(229.913)	(29.000)	0
Tilgange	170.000	1.188.658	0	12.581.656
Afgange	0	(1.994.350)	0	0
Kostpris ultimo	16.730.562	1.327.040	0	12.581.656
Opskrivninger primo	109.641.835	2.516.696	0	0
Valutakursreguleringer	(7.831.581)	0	0	0
Andel af årets resultat	24.484.104	0	0	0
Regulering interne avancer	3.447.333	0	0	0
Udbytte	(40.441.086)	0	0	0
Dagsværdireguleringer	0	(6.796)	0	0
Tilbageførsel ved afgange	0	(2.534.140)	0	0
Opskrivninger ultimo	89.300.605	(24.240)	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	106.031.167	1.302.800	0	12.581.656
				2017
				kr.
10. Udskudt skat				
Bevægelser i året				
Primo				11.925.493
Indregnet i resultatopgørelsen				1.723.615
Indregnet direkte på egenkapitalen				1.650.000
Afgang ved salg af virksomhed				(496.108)
Ultimo				14.803.000

Koncernens noter

11. Anden gæld

Under anden gæld indgår negativ værdi af renteswaps for i alt 21.349 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.

12. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtaget offentligt tilskud til et udviklingsprojekt.

	Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.	Forfald efter 12 måneder 2017 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
13. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	0	2.253.679	0	0
Finansielle leasingforpligtelser	625.000	779.967	1.415.000	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	14.465.000	15.382.000	23.534.000	0
Anden gæld	1.126.480	1.368.601	20.248.168	15.474.248
Periodeafgrænsningsposter	532.000	450.890	5.573.000	0
	16.748.480	20.235.137	50.770.168	15.474.248

	2017 kr.	2016 kr.
14. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(9.824.461)	(3.150.971)
Ændring i tilgodehavender	(12.234.427)	(4.764.889)
Ændring i leverandørgæld mv.	5.246.146	4.685.446
	(16.812.742)	(3.230.414)

	2017 kr.	2016 kr.
15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	73.125	3.580.517

Koncernens noter

I tillæg til forpligtelserne ovenfor har koncernen indgået lejekontrakter om leje af jord og bygninger i Slovakiet. Lejekontrakternes løbetid varierer fra 1 - 15 år. Lejeforpligtelserne er variable og reguleres på grundlag af ændringer i de offentlige slovakiske ejendomsvurderinger. Ved udgangen af 2017 udgør de årlige lejeforpligtelser ca. 2,6 mio. kr. (2016: ca. 2,4 mio. kr.).

16. Eventualforpligtelser

En dattervirksomhed har indgået sædvanlige aftaler om køb af råvarer til foderproduktion med henblik på prisafdækning. Kontraktsummen udgør ca. 13,2 mio. kr. (2016: ca. 7,7 mio. kr.).

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er afgivet bankgarantier for i alt 3.372 t.kr. (2016: 2.953 t.kr.).

Til sikkerhed for bankgæld er givet pant i kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder samt øvrige værdipapirer og kapitalandele. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte kapitalandele udgør pr. 31.12.2017 i alt 107.045 t.kr. (2016: 129.525 t.kr.). Den sikrede bankgæld udgør i alt 105.603 t.kr.

Gæld til pengeinstitutter i Slovakiet for i alt 61,4 mio. kr. (2016: 79,9 mio. kr.) er sikret ved pant i grunde, bygninger, driftsmateriel, besætning og tilgodehavender. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver udgør i alt 108,5 mio. kr. (2016: 112,5 mio. kr.).

18. Transaktioner med nærtstående parter

Alle transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsmæssige vilkår.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Retsform</u>	<u>Ejerandel %</u>
19. Dattervirksomheder			
SFI Invest 2013 ApS	Give	ApS	100,0
Slovakian Farm Invest A/S	Skanderborg	A/S	63,3
Pigagro s.r.o	Ipelsky Sokolec, Slovakiet	s.r.o	63,3
Agroland Ipel s.r.o.	Ipelsky Sokolec, Slovakiet	s.r.o	63,3
Pigagro Invest s.r.o.	Ipelsky Sokolec, Slovakiet	s.r.o	63,3

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Bruttotab		(1.665.838)	1.319.275
Personaleomkostninger	2	(619.990)	(720.081)
Af- og nedskrivninger	3	(420.377)	(1.705.315)
Andre driftsomkostninger		(1.522.010)	0
Driftsresultat		(4.228.215)	(1.106.121)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		19.831.675	5.402.937
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		27.931.437	27.868.255
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		1.870.665	(400.509)
Andre finansielle indtægter	4	2.251.443	737.810
Andre finansielle omkostninger	5	(4.169.546)	(4.032.244)
Resultat før skat		43.487.459	28.470.128
Skat af årets resultat	6	76.532	0
Årets resultat	7	43.563.991	28.470.128

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Grunde og bygninger		0	63.326.038
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		297.518	8.427.085
Materielle anlægsaktiver	8	297.518	71.753.123
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	3.330.105
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		52.077.636	15.826.090
Kapitalandele i associerede virksomheder		106.024.167	126.195.397
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.302.800	4.673.387
Andre tilgodehavender		12.581.656	0
Finansielle anlægsaktiver	9	171.986.259	150.024.979
Anlægsaktiver		172.283.777	221.778.102
Råvarer og hjælpematerialer		0	2.594.629
Varebeholdninger		0	2.594.629
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		24	24
Andre tilgodehavender		4.384.658	777.507
Tilgodehavender		4.384.682	777.531
Omsætningsaktiver		4.384.682	3.372.160
Aktiver		176.668.459	225.150.262

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital	10	600.000	600.000
Reserve for opskrivninger		0	9.197.393
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		89.300.603	105.229.938
Overført overskud eller underskud		54.767.183	(7.289.493)
Forslag til udbytte for regnskabsåret		2.000.000	0
Egenkapital		146.667.786	107.737.838
Gæld til realkreditinstitutter		0	52.888.130
Finansielle leasingforpligtelser		0	876.300
Deposita		0	456.500
Anden gæld	11	19.980.168	21.110.998
Langfristede gældsforpligtelser	12	19.980.168	75.331.928
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	1.126.480	3.822.247
Bankgæld		6.502.615	29.712.274
Leverandører af varer og tjenesteydelser		585.963	169.499
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.893	3.320.025
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		16.090	240.106
Anden gæld		1.783.464	4.816.345
Kortfristede gældsforpligtelser		10.020.505	42.080.496
Gældsforpligtelser		30.000.673	117.412.424
Passiver		176.668.459	225.150.262
Begivenheder efter balancedagen	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	13		
Eventualforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Transaktioner med nærtstående parter	16		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for opskriv- ninger kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.
Egenkapital primo	600.000	9.197.393	105.229.938	(7.289.493)
Valutakursreguleringer	0	0	(7.831.581)	40.499
Værdireguleringer	0	0	0	3.157.039
Udbytte fra associerede virksomheder	0	0	(40.441.086)	40.441.086
Overført til reserver	0	(9.197.393)	(69.029)	9.266.422
Årets resultat	0	0	32.412.361	9.151.630
Egenkapital ultimo	600.000	0	89.300.603	54.767.183
			Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo			0	107.737.838
Valutakursreguleringer			0	(7.791.082)
Værdireguleringer			0	3.157.039
Udbytte fra associerede virksomheder			0	0
Overført til reserver			0	0
Årets resultat			2.000.000	43.563.991
Egenkapital ultimo			2.000.000	146.667.786

Modervirksomhedens noter

1. Begivenheder efter balancedagen

Selskabets datterselskab SFI Invest 2013 ApS er part i en voldgiftssag, som efter balancedagen er afgjort til selskabets fordel. Voldgiftsafgørelsen medfører, at selskabet overtager yderligere ca. 32% af aktierne i Slovakian Farm Invest A/S, hvorved ejerandelen i dette selskab forøges fra ca. 63% til ca. 95%, ligesom koncernen er tilkendt procesrenter.

Forøgelsen af ejerandelen indregnes først i 2018, idet selskabet pr. statusdagen ikke havde kontrol over aktierne. Procesrenterne er medtaget i årsrapporten for 2017.

	2017 kr.	2016 kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	619.233	691.694
Pensioner	0	27.200
Andre omkostninger til social sikring	757	1.187
	619.990	720.081
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	1	1

	2017 kr.	2016 kr.
3. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	420.377	1.705.315
	420.377	1.705.315

	2017 kr.	2016 kr.
4. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	565.757	553.500
Renteindtægter i øvrigt	270.676	0
Valutakursreguleringer	0	103.423
Dagsværdireguleringer	1.372.951	0
Øvrige finansielle indtægter	42.059	80.887
	2.251.443	737.810

Modervirksomhedens noter

	2017	2016
	kr.	kr.
5. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	98.488
Renteomkostninger i øvrigt	1.792.657	2.257.615
Valutakursreguleringer	340.547	0
Dagsværdireguleringer	0	46.257
Øvrige finansielle omkostninger	2.036.342	1.629.884
	4.169.546	4.032.244
	2017	2016
	kr.	kr.
6. Skat af årets resultat		
Refusion i sambeskatning	(76.532)	0
	(76.532)	0
	2017	2016
	kr.	kr.
7. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	2.000.000	0
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	29.973.117
Overført resultat	41.563.991	(1.502.989)
	43.563.991	28.470.128

Modervirksomhedens noter

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.
8. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	51.088.301	15.364.208
Tilgange	0	304.018
Afgange	(51.088.301)	(15.364.208)
Kostpris ultimo	0	304.018
Opskrivninger primo	15.416.960	0
Tilbageførsel ved afgange	(15.416.960)	0
Opskrivninger ultimo	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(3.179.223)	(6.937.123)
Årets afskrivninger	(116.246)	(304.131)
Tilbageførsel ved afgange	3.295.469	7.234.754
Af- og nedskrivninger ultimo	0	(6.500)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	297.518

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.	Tilgode- havender hos tilknyttede virk- somheder kr.	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.
9. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	7.742.001	46.548.899	16.553.562	2.132.732
Tilgange	13.447.909	22.688.292	170.000	1.188.658
Afgange	(21.189.909)	(8.520.782)	0	(1.994.350)
Kostpris ultimo	1	60.716.409	16.723.562	1.327.040
Opskrivninger primo	(4.411.896)	0	109.641.835	2.540.655
Valutakursreguleringer	40.499	0	(7.831.581)	0
Andel af årets resultat	23.367.422	0	24.484.104	0
Regulering interne avancer	0	0	3.447.333	0
Udbytte	0	0	(40.441.086)	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	(22.084.036)	0	0	0
Dagsværdireguleringer	3.157.039	0	0	(6.796)
Tilbageførsel ved afgang	(69.029)	0	0	(2.558.099)
Opskrivninger ultimo	(1)	0	89.300.605	(24.240)
Nedskrivninger primo	0	(30.722.809)	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	22.084.036	0	0
Nedskrivninger ultimo	0	(8.638.773)	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	52.077.636	106.024.167	1.302.800

Modervirksomhedens noter

	Andre tilgode- havender kr.
9. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	0
Tilgange	12.581.656
Afgange	0
Kostpris ultimo	12.581.656
Opskrivninger primo	0
Valutakursreguleringer	0
Andel af årets resultat	0
Regulering interne avancer	0
Udbytte	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0
Dagsværdireguleringer	0
Tilbageførsel ved afgange	0
Opskrivninger ultimo	0
Nedskrivninger primo	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0
Nedskrivninger ultimo	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	12.581.656

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
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

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominel værdi kr.
10. Virksomhedskapital			
Ordinære aktier	600	1000	600.000
	600		600.000

Modervirksomhedens noter

	<u>2017</u> <u>kr.</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>
11. Anden gæld		
Afledte finansielle instrumenter	19.980.168	21.110.998
	19.980.168	21.110.998

Under anden gæld indgår negativ værdi af renteswaps for i alt 21.349 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</u> <u>for 12</u> <u>måneder</u> <u>2017</u> <u>kr.</u>	<u>Forfald inden</u> <u>for 12</u> <u>måneder</u> <u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>Forfald efter</u> <u>12 måneder</u> <u>2017</u> <u>kr.</u>	<u>Restgæld</u> <u>efter 5 år</u> <u>kr.</u>
12. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	0	2.253.679	0	0
Finansielle leasingforpligtelser	0	199.967	0	0
Anden gæld	1.126.480	1.368.601	19.980.168	15.474.248
	1.126.480	3.822.247	19.980.168	15.474.248

	<u>2017</u> <u>kr.</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>
13. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	73.125	3.341.009

14. 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

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er afgivet bankgarantier for i alt 3.372 t.kr. (2016: 2.953 t.kr.).

Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

Selskabet har kautioneret for tilknyttede virksomheders gæld til pengeinstitut. Kautionen er ulimiteret.

Selskabet har til sikkerhed for egen og 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. 31.12.2017 i alt 107.045 t.kr. (2016: 129.525 t.kr.).

Den sikrede bankgæld i tilknyttet virksomhed udgør 99.100 t.kr.

16. Transaktioner med nærtstående parter

Alle transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsmæssige vilkår.

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.

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.

Personaleomkostninger

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

Anvendt regnskabspraksis

Af- og nedskrivninger

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

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.

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

Anvendt regnskabspraksis

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

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

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 virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i associerede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

Efterbetaling fra og tilbagebetaling til andelshavere

▼ Indsæt beskrivelse.

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.

Gæld til realkreditinstitutter

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

Leasingforpligtelser

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

Operationelle leasingaftaler

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

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle forpligtelser

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

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

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.