

Deloitte
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556
Egtved Allé 4
6000 Kolding

Telefon 75 53 00 00
Telefax 75 53 00 38
www.deloitte.dk

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

Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 29.06.2020

Dirigent

Navn: Kristian Maan Tokkesdal

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2019	8
Koncernens balance pr. 31.12.2019	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019	20
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	30

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Akset A/S
Granbakken 6
7323 Give

CVR-nr.: 26118182
Hjemsted: Vejle
Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

Bestyrelse

Kristian Maan Tokkesdal
Carsten Lund Thomsen
Peter Juul Kristensen

Direktion

Carsten Lund Thomsen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Egtved Allé 4
6000 Kolding

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Give, den 29.06.2020

Direktion

Carsten Lund Thomsen

Bestyrelse

Kristian Maan Tokkesdal

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 01.01.2019 - 31.12.2019, 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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 29.06.2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Lars Ørum Nielsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne26771

Ledelsesberetning

	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	80.161	61.277	84.736	61.620	(1.312)
Driftsresultat	48.949	26.886	43.810	26.258	(6.822)
Resultat af finansielle poster	(4.156)	(1.126)	23.516	14.602	(9.539)
Årets resultat	34.929	22.357	56.895	35.661	(15.632)
Årets resultat ekskl. minoriteter	31.232	19.357	43.564	28.470	(15.632)
Samlede aktiver	465.878	391.034	437.930	509.501	211.354
Investeringer i materielle anlægsaktiver	44.680	11.011	35.176	309.059	4.292
Egenkapital	214.735	168.304	207.321	153.205	91.606
Egenkapital ekskl. minoriteter	199.418	153.141	146.668	107.738	91.606
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	17,7	12,9	34,2	28,6	(17,1)
Soliditetsgrad (%)	42,8	39,2	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 udtryk
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. Koncernen har yderligere investeret i kapitalandele i et selskab der driver et naturbiogasanlæg i Danmark.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat efter skat udgør et overskud på 34.929 t.kr. mod et overskud på 22.357 t.kr. sidste år. Egenkapitalen udgør 199.418 pr. 31.12.2019 (ekskl. minoritetsinteresser), hvilket er en forbedring på 46.277 t.kr. i forhold til sidste år. Ledelsen anser årets samlede resultat for tilfredsstillende.

Koncernen forventede sidste år et overskud for 2019 som var højere end overskuddet for 2018, grundet forventning om højere svinenotering. Årets resultat lever op til denne forventning.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer for det kommende år et resultat fra driften af landbrugsvirksomhederne på et lavere niveau end 2019 grundet forventning om at den nuværende høje svinenotering ikke kan opretholdes i hele året. Da driften påvirkes væsentligt af udviklingen i markedspriser på svin og foder samt udbytterne 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

Frem til underskriftstidspunktet har COVID-19 pandemien alene haft begrænset effekt på priserne, ligesom driften i produktionsselskabet indtil videre også er upåvirket heraf. Ledelsen forventer at dette fortsætter, selv om omfanget af krisen endnu er ukendt.

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

Koncernens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Bruttofortjeneste		80.160.946	61.277.214
Personaleomkostninger	1	(20.254.842)	(16.637.076)
Af- og nedskrivninger	2	(10.956.636)	(14.931.932)
Andre driftsomkostninger		0	(2.822.308)
Driftsresultat		48.949.468	26.885.898
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		7.136.375	18.539.900
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		1.080	(1.295.816)
Andre finansielle indtægter	3	899.582	1.802.083
Nedskrivning af finansielle aktiver		(4.041.896)	(11.678.255)
Andre finansielle omkostninger	4	(8.151.298)	(8.493.591)
Resultat før skat		44.793.311	25.760.219
Skat af årets resultat	5	(9.864.148)	(3.403.699)
Årets resultat	6	34.929.163	22.356.520

Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Grunde og bygninger		172.491.104	166.785.371
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		22.300.021	27.996.593
Biologiske aktiver		20.668.331	13.721.941
Materielle anlægsaktiver under udførelse		25.297.252	634.512
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		456.996	40.174
Materielle anlægsaktiver	7	<u>241.213.704</u>	<u>209.178.591</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder		135.176.776	112.810.401
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		21.403.867	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		8.064	106.984
Andre tilgodehavender		0	3.036.988
Finansielle anlægsaktiver	8	<u>156.588.707</u>	<u>115.954.373</u>
Anlægsaktiver		<u>397.802.411</u>	<u>325.132.964</u>
Råvarer og hjælpematerialer		16.912.118	12.457.293
Varer under fremstilling		28.506.011	25.502.861
Fremstillede varer og handelsvarer		671.705	993.875
Varebeholdninger		<u>46.089.834</u>	<u>38.954.029</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		8.660.188	6.060.563
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		189.380	0
Udskudt skat	9	3.970	427
Andre tilgodehavender		7.073.553	15.470.037
Tilgodehavende selskabsskat		0	3.937.306
Periodeafgrænsningsposter		1.863.481	42.877
Tilgodehavender		<u>17.790.572</u>	<u>25.511.210</u>
Likvide beholdninger		<u>4.195.082</u>	<u>1.436.002</u>
Omsætningsaktiver		<u>68.075.488</u>	<u>65.901.241</u>
Aktiver		<u>465.877.899</u>	<u>391.034.205</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Virksomhedskapital		600.000	600.000
Reserve for opskrivninger		32.694.392	31.104.433
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		118.126.707	96.086.839
Overført overskud eller underskud		45.996.627	23.849.881
Forslag til udbytte for regnskabsåret		2.000.000	1.500.000
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		199.417.726	153.141.153
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		15.317.737	15.162.930
Egenkapital		214.735.463	168.304.083
Udskudt skat	9	16.648.886	14.992.956
Hensatte forpligtelser		16.648.886	14.992.956
Bankgæld		165.415.121	59.400.000
Finansielle leasingforpligtelser		0	815.683
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		0	24.473.352
Anden gæld		201.473	19.997.851
Periodeafgrænsningsposter	10	6.544.242	5.003.472
Langfristede gældsforpligtelser	11	172.160.836	109.690.358
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	17.813.269	23.278.573
Bankgæld		18.273.115	57.509.541
Leverandører af varer og tjenesteydelser		13.105.925	10.002.869
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		108.591	1.226.711
Skyldig selskabsskat		4.554.127	24.993
Anden gæld		8.477.687	6.004.121
Kortfristede gældsforpligtelser		62.332.714	98.046.808
Gældsforpligtelser		234.493.550	207.737.166
Passiver		465.877.899	391.034.205
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	13		
Eventualforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Transaktioner med nærtstående parter	16		
Dattervirksomheder	17		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for opskriv- ninger kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.
Egenkapital primo	600.000	31.104.433	96.086.839	23.849.881
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	0
Valutakursreguleringer	0	9.997	15.779.333	51.537
Årets opskrivninger	0	1.999.952	0	0
Værdireguleringer	0	0	0	0
Øvrige egenkapitalposter	0	0	(876.000)	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(419.990)	0	0
Årets resultat	0	0	7.136.535	22.095.209
Egenkapital ultimo	600.000	32.694.392	118.126.707	45.996.627

	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	1.500.000	15.162.930	168.304.083
Udbetalt ordinært udbytte	(1.500.000)	0	(1.500.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	(3.725.000)	(3.725.000)
Valutakursreguleringer	0	6.837	15.847.704
Årets opskrivninger	0	0	1.999.952
Værdireguleringer	0	222.217	222.217
Øvrige egenkapitalposter	0	0	(876.000)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(46.666)	(466.656)
Årets resultat	2.000.000	3.697.419	34.929.163
Egenkapital ultimo	2.000.000	15.317.737	214.735.463

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019</u> <u>kr.</u>	<u>2018</u> <u>kr.</u>
Driftsresultat		48.949.468	26.885.898
Af- og nedskrivninger		10.956.636	14.931.932
Ændringer i arbejdskapital	12	(8.116.025)	38.527.083
Tilbageførsel af ej monetære andre driftsomkostninger		0	2.822.308
Tilbageførsel af ej monetære andre driftsindtægter		0	(15.108.742)
Pengestrømme vedrørende primær drift		51.790.079	68.058.479
Modtagne finansielle indtægter		899.582	1.598.166
Betalte finansielle omkostninger		(8.151.298)	(8.493.591)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(216.795)	(12.466.666)
Pengestrømme vedrørende drift		44.321.568	48.696.388
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(33.395.091)	(11.011.124)
Salg af materielle anlægsaktiver		366.283	306.981
Køb af finansielle anlægsaktiver		(226.667)	(100.000)
Salg af finansielle anlægsaktiver		0	7.000
Udlån		(20.850.533)	(832.222)
Likvide beholdninger i overtagne virksomheder pr. overtagelsestidspunktet		0	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		(54.106.008)	(11.629.365)
Optagelse af lån		123.075.757	66.899.682
Afdrag på lån mv.		(105.307.009)	(70.144.018)
Udbetalt udbytte		(1.500.000)	(2.000.000)
Udbetalt udbytte til minoriteter		(3.725.000)	(3.000.000)
Køb af aktier i konsoliderede selskaber		0	(39.100.000)
Salg af aktier i konsoliderede selskaber		0	5.800.000
Pengestrømme vedrørende finansiering		12.543.748	(41.544.336)
Ændring i likvider		2.759.308	(4.477.313)
Likvider primo		1.436.002	6.005.000
Valutakursreguleringer af likvider		(228)	(91.685)
Likvider ultimo		4.195.082	1.436.002

Koncernens noter

	2019 kr.	2018 kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	15.212.261	12.681.143
Pensioner	460.000	156.000
Andre omkostninger til social sikring	4.478.596	3.799.933
Andre personaleomkostninger	103.985	0
	20.254.842	16.637.076
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	86	87
	Ledelses- vederlag 2019 kr.	Ledelses- vederlag 2018 kr.
Samlet for ledelseskategorier	732.578	199.149
	732.578	199.149
	2019 kr.	2018 kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	11.677.187	15.256.293
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	(475.626)	0
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(244.925)	(324.361)
	10.956.636	14.931.932
	2019 kr.	2018 kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	555.000	0
Renteindtægter i øvrigt	283.309	1.437.838
Valutakursreguleringer	7	114.723
Dagsværdireguleringer	0	203.917
Øvrige finansielle indtægter	61.266	45.605
	899.582	1.802.083

Koncernens noter

	2019	2018
	kr.	kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	4.480.261	6.222.076
Valutakursreguleringer	121.458	10.980
Dagsværdireguleringer	1.840.233	0
Øvrige finansielle omkostninger	1.709.346	2.260.535
	8.151.298	8.493.591
	2019	2018
	kr.	kr.
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	8.683.235	4.127.774
Ændring af udskudt skat	1.180.913	(25.654)
Refusion i sambeskatning	0	(698.421)
	9.864.148	3.403.699
	2019	2018
	kr.	kr.
6. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	2.000.000	1.500.000
Overført resultat	29.231.744	17.856.876
Minoritetsinteressers andel af resultatet	3.697.419	2.999.644
	34.929.163	22.356.520

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Biologiske aktiver kr.	Materielle anlægs- aktiver under udførelse kr.
7. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	175.531.162	90.634.207	9.924.550	634.512
Valutakursreguleringer	56.416	29.031	3.189	203
Overførsler	2.586.660	(2.586.660)	0	(8.143.997)
Tilgange	6.354.937	1.960.807	3.015.690	32.806.534
Afgange	(1.716.470)	(1.652.189)	(2.802.280)	0
Kostpris ultimo	182.812.705	88.385.196	10.141.149	25.297.252
Opskrivninger primo	42.864.766	0	0	0
Valutakursreguleringer	13.777	0	0	0
Årets opskrivninger	2.222.161	0	0	0
Opskrivninger ultimo	45.100.704	0	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(51.610.557)	(62.637.614)	(2.791.277)	0
Valutakursreguleringer	(16.588)	(20.111)	(897)	0
Overførsler	(111.045)	111.045	0	0
Tilbageførsel af nedskrivninger	475.626	0	0	0
Årets afskrivninger	(5.742.018)	(5.203.519)	(731.650)	0
Tilbageførsel ved afgang	1.582.277	1.665.024	2.792.174	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(55.422.305)	(66.085.175)	(731.650)	0
Dagsværdireguleringer primo	0	0	6.588.668	0
Årets dagsværdireguleringer	0	0	4.670.164	0
Dagsværdireguleringer ultimo	0	0	11.258.832	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	172.491.104	22.300.021	20.668.331	25.297.252
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	127.390.400	-	-	-

Koncernens noter

	Forud- betalinger for materielle anlægs- aktiver kr.
7. Materielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	40.174
Valutakursreguleringer	12
Overførsler	0
Tilgange	541.703
Afgange	(124.893)
Kostpris ultimo	456.996
Opskrivninger primo	0
Valutakursreguleringer	0
Årets opskrivninger	0
Opskrivninger ultimo	0
Af- og nedskrivninger primo	0
Valutakursreguleringer	0
Overførsler	0
Tilbageførsel af nedskrivninger	0
Årets afskrivninger	0
Tilbageførsel ved afgang	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0
Dagsværdireguleringer primo	0
Årets dagsværdireguleringer	0
Dagsværdireguleringer ultimo	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	456.996
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	-

Koncernens noter

	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.	Tilgode- havender hos associerede virk- somheder kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.	Andre tilgode- havender kr.
8. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	16.723.562	0	1.318.658	13.413.878
Overførsler	100.000	832.222	(100.000)	(832.222)
Tilgange	226.667	20.571.645	0	278.887
Afgange	(160)	0	0	0
Kostpris ultimo	17.050.069	21.403.867	1.218.658	12.860.543
Opskrivninger primo	96.086.839	0	0	0
Valutakursreguleringer	15.779.333	0	0	0
Egenkapitalreguleringer	(876.000)	0	0	0
Afskrivninger på goodwill	150.748	0	0	0
Andel af årets resultat	3.538.454	0	0	0
Regulering interne avancer	3.447.333	0	0	0
Opskrivninger ultimo	118.126.707	0	0	0
Nedskrivninger primo	0	0	(1.211.674)	(10.376.890)
Årets nedskrivninger	0	0	0	(2.483.653)
Dagsværdireguleringer	0	0	1.080	0
Nedskrivninger ultimo	0	0	(1.210.594)	(12.860.543)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	135.176.776	21.403.867	8.064	0
				2019
				kr.
9. Udskudt skat				
Bevægelser i året				
Primo				14.992.529
Indregnet i resultatopgørelsen				1.180.913
Indregnet direkte på egenkapitalen				466.655
Valutakursreguleringer				4.819
Ultimo				16.644.916

Koncernens noter

10. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtaget offentligt tilskud til et udviklingsprojekt.

	Forfald inden for 12 måneder 2019 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.	Forfald efter 12 måneder 2019 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
11. Langfristede gældsforpligtelser				
Bankgæld	17.191.095	6.600.000	165.415.121	45.537.718
Finansielle leasingforpligtelser	0	597.384	0	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	0	14.425.330	0	0
Anden gæld	0	1.130.870	201.473	0
Periodeafgrænsningsposter	622.174	524.989	6.544.242	0
	17.813.269	23.278.573	172.160.836	45.537.718

	2019 kr.	2018 kr.
12. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(14.813.845)	(43.876)
Ændring i tilgodehavender	2.228.633	36.651.120
Ændring i leverandørgæld mv.	4.469.187	1.919.839
	(8.116.025)	38.527.083

	2019 kr.	2018 kr.
13. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	50.395	133.582

I tillæg til forpligtelserne ovenfor har koncernen indgået lejekontrakter om leje af jord og bygninger i Slovakiet, med løbetider på 5-15 år. Ved udgangen af 2019 udgør de årlige lejebetalinge ca. 1,6 mio. kr. (2017, ca. 1,5 mio. kr.).

14. Eventualforpligtelser

En dattervirksomhed har indgået sædvanlige aftaler om køb af råvarer til foderproduktion med henblik på prisafdækning. Kontraktsummen udgør ca. 18,7 mio. kr. (2018, ca. 14,7 mio. kr.).

15. 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. 31.12.2019 i alt 134.698 t.kr. (2018, 112.645 t.kr.). Den sikrede bankgæld udgør i alt 99.340 t.kr. (2018, 86.685 t.kr.).

Koncernens noter

Bankgæld i Slovakiet for i alt 13.449 t.EUR (2018, 7.086 t.EUR) er sikret ved pant i grunde, bygninger, driftsmateriel, besætning og tilgodehavender. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver udgør i alt 11.810 t.EUR (2018, 11.726 t.EUR.).

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

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.

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

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Bruttofortjeneste		235.527	(3.437.445)
Personaleomkostninger	1	(1.104.649)	(683.828)
Af- og nedskrivninger	2	(14.800)	(48.300)
Driftsresultat		(883.922)	(4.169.573)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		30.541.180	19.278.312
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		7.136.375	18.539.900
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		1.080	(1.295.816)
Andre finansielle indtægter	3	1.382.072	871.243
Nedskrivning af finansielle aktiver		(3.334.793)	(11.678.255)
Andre finansielle omkostninger	4	(3.722.522)	(2.445.042)
Resultat før skat		31.119.470	19.100.769
Skat af årets resultat	5	112.274	256.107
Årets resultat	6	31.231.744	19.356.876

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		104.418	139.218
Materielle anlægsaktiver	7	104.418	139.218
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		43.692.372	11.909.696
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		33.923.350	63.947.338
Kapitalandele i associerede virksomheder		135.176.776	112.810.401
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		21.403.867	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		8.064	106.984
Andre tilgodehavender		0	3.036.988
Finansielle anlægsaktiver	8	234.204.429	191.811.407
Anlægsaktiver		234.308.847	191.950.625
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	286.338
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		189.380	0
Andre tilgodehavender		4.294.289	5.223.641
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		112.274	256.107
Tilgodehavender		4.595.943	5.766.086
Omsætningsaktiver		4.595.943	5.766.086
Aktiver		238.904.790	197.716.711

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Virksomhedskapital	9	600.000	600.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		161.819.078	107.596.534
Overført overskud eller underskud		34.998.648	43.444.619
Forslag til udbytte for regnskabsåret		2.000.000	1.500.000
Egenkapital		199.417.726	153.141.153
Bankgæld		21.742.964	0
Anden gæld		0	19.771.861
Langfristede gældsforpligtelser	10	21.742.964	19.771.861
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10	1.000.000	1.130.870
Bankgæld		16.329.675	19.984.897
Leverandører af varer og tjenesteydelser		98.005	1.945.016
Gæld til tilknyttede virksomheder		6.300	11.363
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		108.591	1.226.711
Anden gæld		201.529	504.840
Kortfristede gældsforpligtelser		17.744.100	24.803.697
Gældsforpligtelser		39.487.064	44.575.558
Passiver		238.904.790	197.716.711
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	11		
Eventualforpligtelser	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	14		
Transaktioner med nærtstående parter	15		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.
Egenkapital primo	600.000	107.596.534	43.444.619
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0
Valutakursreguleringer	0	15.840.867	0
Værdireguleringer	0	1.579.962	0
Øvrige egenkapitalposter	0	(876.000)	0
Årets resultat	0	37.677.715	(8.445.971)
Egenkapital ultimo	600.000	161.819.078	34.998.648

	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	1.500.000	153.141.153
Udbetalt ordinært udbytte	(1.500.000)	(1.500.000)
Valutakursreguleringer	0	15.840.867
Værdireguleringer	0	1.579.962
Øvrige egenkapitalposter	0	(876.000)
Årets resultat	2.000.000	31.231.744
Egenkapital ultimo	2.000.000	199.417.726

Modervirksomhedens noter

	2019 kr.	2018 kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	638.151	525.980
Pensioner	460.000	156.000
Andre omkostninger til social sikring	6.498	1.848
	1.104.649	683.828
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	1	1
	Ledelses- vederlag 2019 kr.	Ledelses- vederlag 2018 kr.
Samlet for ledelseskategorier	732.578	199.149
	732.578	199.149
	2019 kr.	2018 kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	43.134	54.300
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(28.334)	(6.000)
	14.800	48.300
	2019 kr.	2018 kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	486.919	623.692
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	555.000	0
Renteindtægter i øvrigt	278.887	0
Valutakursreguleringer	0	11
Dagsværdireguleringer	0	203.917
Øvrige finansielle indtægter	61.266	43.623
	1.382.072	871.243
	2019 kr.	2018 kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	613.798	663.095
Dagsværdireguleringer	1.840.233	0
Øvrige finansielle omkostninger	1.268.491	1.781.947
	3.722.522	2.445.042

Modervirksomhedens noter

	2019 kr.	2018 kr.
5. Skat af årets resultat		
Refusion i sambeskatning	(112.274)	(256.107)
	(112.274)	(256.107)
	2019 kr.	2018 kr.
6. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	2.000.000	1.500.000
Overført resultat	29.231.744	17.856.876
	31.231.744	19.356.876
		Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.
7. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		174.018
Tilgange		100.000
Afgange		(100.000)
Kostpris ultimo		174.018
Af- og nedskrivninger primo		(34.800)
Årets afskrivninger		(43.134)
Tilbageførsel ved afgang		8.334
Af- og nedskrivninger ultimo		(69.600)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		104.418

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.	Tilgode- havender hos tilknyttede virk- somheder kr.	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.	Tilgode- havender hos associerede virk- somheder kr.
8. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	400.001	63.947.338	16.723.562	0
Overførsler	0	0	100.000	832.222
Tilgange	0	740.590	226.667	20.571.645
Afgange	(400.000)	(30.764.578)	(160)	0
Kostpris ultimo	1	33.923.350	17.050.069	21.403.867
Opskrivninger primo	11.509.695	0	96.086.839	0
Valutakursreguleringer	61.534	0	15.779.333	0
Egenkapitalreguleringer	0	0	(876.000)	0
Afskrivninger på goodwill	0	0	150.748	0
Andel af årets resultat	30.541.180	0	3.538.454	0
Regulering interne avancer	0	0	3.447.333	0
Dagsværdireguleringer	1.579.962	0	0	0
Opskrivninger ultimo	43.692.371	0	118.126.707	0
Nedskrivninger primo	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0
Dagsværdireguleringer	0	0	0	0
Nedskrivninger ultimo	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	43.692.372	33.923.350	135.176.776	21.403.867

Modervirksomhedens noter

	Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.	Andre tilgode- havender kr.
8. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	1.318.658	13.413.878
Overførsler	(100.000)	(832.222)
Tilgange	0	278.887
Afgange	0	0
Kostpris ultimo	1.218.658	12.860.543
Opskrivninger primo	0	0
Valutakursreguleringer	0	0
Egenkapitalreguleringer	0	0
Afskrivninger på goodwill	0	0
Andel af årets resultat	0	0
Regulering interne avancer	0	0
Dagsværdireguleringer	0	0
Opskrivninger ultimo	0	0
Nedskrivninger primo	(1.211.674)	(10.376.890)
Årets nedskrivninger	0	(2.483.653)
Dagsværdireguleringer	1.080	0
Nedskrivninger ultimo	(1.210.594)	(12.860.543)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	8.064	0

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
Sode Landbrug ApS	Haderslev	ApS	50,0
Ejendomsselskabet Niels Bugges Kro og Hotel A/S	Viborg	A/S	33,3

Modervirksomhedens noter

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominal værdi kr.</u>
9. Virksomhedskapital			
Ordinære aktier	600	1000	600.000
	600		600.000

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2019 kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2019 kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år kr.</u>
10. Langfristede gældsforpligtelser				
Bankgæld	1.000.000	0	21.742.964	45.537.718
Anden gæld	0	1.130.870	0	0
	1.000.000	1.130.870	21.742.964	45.537.718

	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
11. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	36.918	73.125

12. 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.

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Aktier i associerede virksomheder er stillet til sikkerhed for bankgæld. Regnskabsmæssig værdi af pantsatte kapitalandele udgør 134.698 t.kr.

Aktier i tilknyttede virksomheder er stillet til sikkerhed for bankgæld. Regnskabsmæssig værdi af pantsatte kapitalandele udgør 43.692 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.

Modervirksomhedens noter

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. 31.12.2019 i alt 178.390 t.kr. (2018, 124.155 t.kr.).

Den sikrede bankgæld i tilknyttet virksomhed udgør 60.268 t.kr. (2018, 66.699 t.kr.).

Selskabet har afgivet indeståelseserklæring overfor tilknyttet virksomhed. Gælden i den tilknyttede virksomhed udgør 94.210 t.kr. (2018, 131.165 t.kr.).

14. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

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

15. 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.

Ændringer i regnskabsmæssige skøn

Koncernens stambesætning af levende dyr er i tidligere år præsenteret som varebeholdninger. Efter en vurdering af gennemsnitlig levetid for dyrene er stambesætningen fra 2019 i stedet præsenteret som langfristede biologiske aktiver under anlægsaktiver, sammenligningstal er tilpasset. Ændringen påvirker hverken resultat, balancesum eller egenkapital.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 forøgelse 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 selskabs-skat 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.

Biologiske aktiver

Biologiske aktiver, der omfatter levende dyr og planter, måles ved første indregning til kostpris, der for købte aktiver består af købsprisen tillagt eventuelle direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger.

Efter første indregning måles de biologiske aktiver til dagsværdi, der repræsenterer det beløb, som aktiverne vil kunne sælges for til en uafhængig køber. Dagsværdien opgøres til de senest konstaterede salgsværdier på markeder for tilsvarende aktiver.

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Associerede 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 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 nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi 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 markedet for tilsvarende aktiver.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 leasing-perioden.

Andre finansielle forpligtelser

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