

**ANDELSKARTOFFELMELSFA  
BRIKKEN VENDSYSSEL  
A.M.B.A. (AKV LANGHOLT  
A.M.B.A.)**

Gravsholtvej 92  
9310 Vodskov  
CVR-nr. 34914311

**Årsrapport 01.05.2018 -  
30.04.2019**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 18.06.2019

**Dirigent**

---

Navn: Anker Laden-Andersen

## **Indholdsfortegnelse**

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2018/19	9
Balance pr. 30.04.2019	10
Egenkapitalopgørelse for 2018/19	12
Pengestrømsopgørelse for 2018/19	13
Noter	14
Anvendt regnskabspraksis	18

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

ANDELSKARTOFFELMELSFABRIKKEN VENDSYSSEL A.M.B.A. (AKV LANGHOLT A.M.B.A.)

Gravsholtvej 92

9310 Vodskov

CVR-nr.: 34914311

Hjemsted: Aalborg

Regnskabsår: 01.05.2018 - 30.04.2019

### Bestyrelse

Jørgen Christian Skeel, formand

Per Lykkegaard Christensen, næstformand

Søren Steen Aaen

Palle Joest Andersen

Peter Kragh Andersen

Jan Warrer Olesen

Niels Helmer Møllergaard Pedersen Qvist

### Direktion

Ronnie Bo Højstrup Nielsen

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Østre Havnepromenade 26, 4. sal

9000 Aalborg

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.2018 - 30.04.2019 for ANDELSKARTOFFELMELSFABRIKKEN VENDSYSSEL A.M.B.A. (AKV LANGHOLT A.M.B.A.).

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.2019 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.05.2018 - 30.04.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Langholt, den 27.05.2019

### Direktion

Ronnie Bo Højstrup Nielsen

### Bestyrelse

Jørgen Christian Skeel  
formand

Per Lykkegaard Christensen  
næstformand

Søren Steen Aaen

Palle Joest Andersen

Peter Kragh Andersen

Jan Warrer Olesen

Niels Helmer Møllergaard  
Pedersen Qvist

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i ANDELSKARTOFFELMELSFABRIKKEN VENDSYSEL A.M.B.A. (AKV LANGHOLT A.M.B.A.)

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ANDELSKARTOFFELMELSFABRIKKEN VENDSYSEL A.M.B.A. (AKV LANGHOLT A.M.B.A.) for regnskabsåret 01.05.2018 - 30.04.2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.05.2018 - 30.04.2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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 årsregnskabet.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Aalborg, den 27.05.2019

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

René Winther Pedersen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne34173

## Ledelsesberetning

	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	87.192	65.968	57.138	46.529	42.997
Driftsresultat	54.893	40.286	29.505	24.537	22.022
Resultat af finansielle poster	(3.626)	3.501	8.098	7.246	8.873
Årets resultat	50.603	43.362	36.964	31.083	30.178
Samlede aktiver	494.990	356.962	266.133	246.165	171.571
Investeringer i materielle anlægsaktiver	98.330	33.887	32.454	72.393	9.746
Egenkapital	234.791	188.738	119.846	117.643	110.126
<b>Nøgletal</b>					
EBITA-margin	24,0	19,2	14,6	13,4	12,5
Egenkapitalens forrentning (%)	23,9	28,1	32,1	27,3	26,8
Finansiell gearing	1,0	0,7	0,9	0,8	0,3

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
EBITA-margin	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$	Virksomhedens finansielle gearing

EBITA-margin viser resultat før renter og skat i forhold til omsætningen.

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

AKV Langholt AmbA producerer og sælger kartoffelstivelse, kartoffelprotein, læggekartofler samt biprodukter fra produktionen.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet 2018/19 er på kr. 50,6 mio. mod budgetteret kr. 36,3 mio. og mod kr. 43,4 mio. sidste år. På baggrund heraf anser ledelsen resultatet for meget tilfredsstillende.

Resultatet er opnået på baggrund af en tilfredsstillende drift, men med en produktion af stivelse i kampagnen 2018, der var mindre set i forhold til den budgetterede produktion. Afsætningen af specialstivelser til papirindustrien samt stivelse til fødevarerindustrien, gennem det 50% ejede selskab Cargill-AKV I/S, har været lidt større end produktionen (ved at sælge ud af lageret) i et år, hvor den europæiske kartoffelstivelsesproduktion har været lille på grund af tørken. Den deraf følgende mindre produktion af kartoffelstivelse er solgt til højere salgspriser end budgetteret, hvilket har givet en højere afregning for kartoffelstivelsen. Den højere salgpris forventes at fortsætte frem mod kampagnen 2019, hvorefter priserne forventes at falde til et niveau tættere på de seneste par års gennemsnit. Den interne afregningspris for kartoffelstivelse til Cargill-AKV I/S er steget markant, som følge af det nye aftalesæt med Cargill.

Selskabet har i året haft investeringer på kr. 98,3 mio. og afskrivninger på kr. 14,7 mio. De nye investeringer består i en fabriksudvidelse med en ny produktionslinje med en kapacitet på 12 tons pr. time. Investeringerne indeholder også en straksafskrivning på dele af anlægget, som ikke benyttes, når den nye stivelseslinje tages i brug.

AKV Langholt AmbA har pr. ultimo april 2019 186 andelshavere med en samlet fast tegning på 3.555.502 hkg (17,0%). I regnskabsåret 2018/19 blev der oparbejdet i alt 2.114.245 hkg renvægt af kartofler og produceret 47.500 ton stivelse. Stivelsesindholdet var i gennemsnit 18,0%, og smudsindholdet udgjorde 7,2%.

### Anvendelse af årets resultat

Bestyrelsen foreslår en efterbetaling på i alt kr. 54.453.013 svarende til i gennemsnit 143 øre pr. kg efterbetalingsberettiget stivelse (i alt 38.109.674 kg), således at den samlede afregning for stivelse til andelshavere i gennemsnit har været 3,70 kr/kg leveret stivelse, hvoraf fragtudligning og kvalitetstillæg udgør 2 øre/kg. Efterbetalingen udgør årets resultat tillagt den erstatning, der sidste år er modtaget i forbindelse med brand i proteintørreri.

Bestyrelsen foreslår overskudsfordelingen således:

	kr.
Årets resultat	50.603.013
Reservefond overført fra tidligere år	161.368.841
Nytegning andele	43.584.475
Kursregulering renteswap	-3.615.801
A'conto udloddet	<u>-17.149.495</u>
I alt til disposition	<u>234.791.033</u>

## Ledelsesberetning

Der foreslås fordelt således:

Efterbetaling	37.303.518 1)
Overførsel til reserver	<u>197.487.515</u>
I alt	234.791.033

1) Efterbetaling: Andel af årets resultat: 33.453.518 kr. + erstatning fra 2017/18: 3.850.000 kr.

### Forventet udvikling

Produktionsvolumen forventes at blive rekordstor i 2019 med en planlagt produktion på 66.000 tons og fortsat voksende produktion i 2020. Der budgetteres derfor med stigende resultater i de kommende år.

Investeringerne i 2019/2020 vil primært være afslutning af den nye stivelseslinje og derudover kun mindre investeringer.

Kartoffelkøbet afregnes på et niveau svarende til dette år. Der forventes faldende salgspriser for det kommende år grundet de høje priser i 2019, og der budgetteres fortsat med et positivt resultat, men på et lidt lavere niveau pr. ton end indeværende års resultat.

### Særlige risici

Andelsselskabet har ikke særlige risici udover den almindelige kommercielle risiko i branchen.

### Miljømæssige forhold

Til den nye produktionslinje vil der ske betydelige ændringer såsom nye borer til indvinding af vand, ny lagune til håndtering af restvand fra produktionen og opgradering af vandbehandlingsanlæg m.m. Samlet forventes AKV at være i samme eller forbedret situation i forhold til miljøpåvirkning efter den nye stivelseslinje skal tages i brug.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet foretager en løbende udvikling af produkter og produktionsprocesser. I Cargill-AKV regi er opstartet nye produktionsfaciliteter til nye fødevarerestivelser. AKV har fra 2019 startet egen salgsorganisation, og dermed skal der etableres og indkøres en helt ny afdeling på AKV. Dette forventes på sigt at resultere i endnu bedre afregning, men at være kostneutralt i opstartsåret.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse for 2018/19

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>87.191.966</b>	<b>65.968.188</b>
Personaleomkostninger	1	(17.604.422)	(16.701.044)
Af- og nedskrivninger	2	<u>(14.694.108)</u>	<u>(8.981.065)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>54.893.436</b>	<b>40.286.079</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(559.539)	5.638.741
Andre finansielle indtægter		14.002	36.825
Andre finansielle omkostninger		<u>(3.080.379)</u>	<u>(2.174.598)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>51.267.520</b>	<b>43.787.047</b>
Skat af årets resultat	3	<u>(664.507)</u>	<u>(425.458)</u>
<b>Årets resultat</b>	4	<b><u>50.603.013</u></b>	<b><u>43.361.589</u></b>

**Balance pr. 30.04.2019**

	<b>Note</b>	<b>2018/19</b> <b>kr.</b>	<b>2017/18</b> <b>kr.</b>
Grunde og bygninger		47.944.859	32.255.228
Produktionsanlæg og maskiner		104.873.971	89.317.389
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.597.439	2.569.758
Materielle anlægsaktiver under udførelse		<u>76.408.285</u>	<u>23.179.140</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b><u>230.824.554</u></b>	<b><u>147.321.515</u></b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		<u>14.017.503</u>	<u>20.084.790</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b><u>14.017.503</u></b>	<b><u>20.084.790</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>244.842.057</u></b>	<b><u>167.406.305</u></b>
Råvarer og hjælpematerialer		2.087.941	2.363.611
Fremstillede varer og handelsvarer		<u>6.015.661</u>	<u>3.298.793</u>
<b>Varebeholdninger</b>		<b><u>8.103.602</u></b>	<b><u>5.662.404</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		30.567.323	29.341.948
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		106.483.876	85.024.884
Andre tilgodehavender		1.590.457	6.072.918
Krav på indbetaling af virksomhedskapital		<u>103.204.950</u>	<u>63.146.273</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>241.846.606</u></b>	<b><u>183.586.023</u></b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		<u>88.760</u>	<u>94.860</u>
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b><u>88.760</u></b>	<b><u>94.860</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>108.510</u></b>	<b><u>211.952</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>250.147.478</u></b>	<b><u>189.555.239</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>494.989.535</u></b>	<b><u>356.961.544</u></b>

**Balance pr. 30.04.2019**

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>kr.</u>
Øvrige reserver		197.487.515	161.366.465
Forslag til udbytte for regnskabsåret		37.303.518	27.371.266
<b>Egenkapital</b>		<b><u>234.791.033</u></b>	<b><u>188.737.731</u></b>
Gæld til realkreditinstitutter		52.385.895	61.841.426
Skyldig selskabsskat		491.009	675.135
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	7	<b><u>52.876.904</u></b>	<b><u>62.516.561</u></b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	7	9.408.222	9.330.629
Bankgæld		169.664.977	64.286.542
Leverandører af varer og tjenesteydelser		11.524.953	24.123.684
Anden gæld		16.723.446	7.966.397
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>207.321.598</u></b>	<b><u>105.707.252</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>260.198.502</u></b>	<b><u>168.223.813</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>494.989.535</u></b>	<b><u>356.961.544</u></b>
Finansielle instrumenter	9		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		

**Egenkapitalopgørelse for 2018/19**

	<b>Øvrige reserver kr.</b>	<b>Foreslået ekstra- ordinært udbytte kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	161.366.465	0	27.371.266	188.737.731
Kapitalforhøjelse	43.584.475	0	0	43.584.475
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(27.371.266)	(27.371.266)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	(17.149.495)	0	(17.149.495)
Værdireguleringer	(3.613.425)	0	0	(3.613.425)
Årets resultat	<u>(3.850.000)</u>	<u>17.149.495</u>	<u>37.303.518</u>	<u>50.603.013</u>
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b><u>197.487.515</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>37.303.518</u></b>	<b><u>234.791.033</u></b>

Årets samlede efterbetaling udgør 54.453.013 kr. svarende til årets resultat på 50.603.013 kr. samt erstatning fra 2017/18 på 3.850.000 kr.

## Pengestrømsopgørelse for 2018/19

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>kr.</u>
Driftsresultat		54.893.439	40.286.086
Af- og nedskrivninger		14.694.109	8.981.065
Ændringer i arbejdskapital	8	<u>(27.412.841)</u>	<u>(21.290.499)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>42.174.707</b>	<b>27.976.652</b>
Modtagne finansielle indtægter		20.100	26.180
Betalte finansielle omkostninger		(3.080.379)	(2.174.599)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(848.633)</u>	<u>(636.514)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>38.265.795</b>	<b>25.191.719</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(98.330.136)	(33.887.250)
Salg af materielle anlægsaktiver		1.104.508	3.855.500
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		<u>5.507.747</u>	<u>11.049.931</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(91.717.881)</b>	<b>(18.981.819)</b>
Optagelse af lån		83.000.000	0
Afdrag på lån mv.		(9.377.940)	(9.303.541)
Udbetalt udbytte		(44.520.761)	(36.481.812)
Nytegning andele		<u>1.868.910</u>	<u>4.076.580</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>30.970.209</b>	<b>(41.708.773)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(22.481.877)</b>	<b>(35.498.873)</b>
Likvider primo		<u>(64.074.590)</u>	<u>(28.575.717)</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(86.556.467)</b>	<b>(64.074.590)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		108.510	211.952
Kortfristet gæld til banker		<u>(86.664.977)</u>	<u>(64.286.542)</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(86.556.467)</b>	<b>(64.074.590)</b>

## Noter

	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>1. Personalemkostninger</b>		
Gager og lønninger	15.239.990	14.562.145
Pensioner	1.950.818	1.766.797
Andre omkostninger til social sikring	413.614	372.102
	<b>17.604.422</b>	<b>16.701.044</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>47</b>	<b>48</b>
	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	1.581.184	1.364.874
	<b>1.581.184</b>	<b>1.364.874</b>
Oplysninger vedr. ledelsesvederlag er givet samlet for ledelseskategorier jf. ÅRL § 98b, stk. 3., som følge af at én persons løn kan udledes heraf.		
	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	14.735.775	12.677.064
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(41.667)	(3.695.999)
	<b>14.694.108</b>	<b>8.981.065</b>
	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	500.000	500.000
Regulering vedrørende tidligere år	164.507	(74.542)
	<b>664.507</b>	<b>425.458</b>

## Noter

	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>		
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>		
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>				
Ordinært udbytte for regnskabsåret	37.303.518	27.371.266		
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	17.149.495	12.140.323		
Overført til øvrige reserver	(3.850.000)	3.850.000		
	<b>50.603.013</b>	<b>43.361.589</b>		
	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Produktionsanlæg og maskiner</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>	<b>Materielle anlægsaktiver under udførelse</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>5. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	75.187.787	229.523.346	7.416.135	23.179.140
Overførsler	0	12.790.525	0	(12.790.525)
Tilgange	16.958.045	15.352.432	0	66.019.670
Afgange	(288.268)	(2.136.618)	(807.413)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>91.857.564</b>	<b>255.529.685</b>	<b>6.608.722</b>	<b>76.408.285</b>
Af- og nedskrivninger primo	(42.932.559)	(140.205.957)	(4.846.377)	0
Årets afskrivninger	(1.268.414)	(12.586.375)	(880.986)	0
Tilbageførsel ved afgang	288.268	2.136.618	716.080	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(43.912.705)</b>	<b>(150.655.714)</b>	<b>(5.011.283)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>47.944.859</b>	<b>104.873.971</b>	<b>1.597.439</b>	<b>76.408.285</b>
Indregnede renter	-	-	-	<b>263.996</b>

På produktionsanlæg og maskiner er der en restværdi på t.kr. 18.636.

## Noter

	<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.</b>
<b>6. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	5.000.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>5.000.000</b>
Opskrivninger primo	15.084.790
Andel af årets resultat	(559.539)
Udbytte	(5.507.748)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>9.017.503</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>14.017.503</b>

	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:			
Cargill-AKV I/S	Langholt	I/S	50,0

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2018/19 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2017/18 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2018/19 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år kr.</b>
<b>7. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	9.408.222	9.330.629	52.385.895	15.116.691
Skyldig selskabsskat	0	0	491.009	0
	<b>9.408.222</b>	<b>9.330.629</b>	<b>52.876.904</b>	<b>15.116.691</b>

## Noter

	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>8. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(2.441.199)	103.655
Ændring i tilgodehavender	(17.666.371)	(18.118.696)
Ændring i leverandørgæld mv.	(7.305.271)	(3.275.458)
	<b>(27.412.841)</b>	<b>(21.290.499)</b>

### 9. Finansielle instrumenter

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af to renteswapaftaler på samlet 5,0 mio. kr. Renteswaps er indgået til sikring af en fast rente på andelsselskabets variabelt forrentede realkreditbelåning.

Renteswap med hovedstol på 71,6 mio. kr. (restgæld 55,8 mio. kr.) med udløb 30.12.2025 har en rentesats på 0,94% med negativ værdi på 2,0 mio. kr.

Renteswap med hovedstol på 52,0 mio. kr. (restgæld 51,1 mio. kr.) med udløb 29.12.2028 har en rentesats på 1,15% med negativ værdi på 3,0 mio. kr.

	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>10. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>116.901</b>	<b>37.413</b>

### 11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Kreditforeningspantebreve store 175,3 mio. kr. med pant i ejendommen Gravsholtvej 92, 9310 Vodskov er stillet til sikkerhed for fire 10-årige kreditforeningslån.

Ejerpantebrev stort 14,0 mio. kr. er deponeret til sikkerhed for mellemværender med banker.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

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.

### 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 dattervirksomheder 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. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på

## Anvendt regnskabspraksis

anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster, som er afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser, dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer 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 dagsværdien 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. I posten indgår sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

#### Personaleomkostninger

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

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle 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 anlægsaktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Bygninger	15-25 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-15 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

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.

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

### Krav på indbetaling af virksomhedskapital

Krav på indbetaling af virksomhedskapital omfatter tegnet, men ikke indbetalt virksomhedskapital, der indregnes som henholdsvis et særskilt tilgodehavende under aktiver og en særskilt reserve under egenkapitalen (bruttometoden). Tilgodehavendet måles til amortiseret kostpris.

### Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

### Tilgodehavender

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget 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.

### 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 finansiell omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

### Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

## Anvendt regnskabspraksis

I kortfristet bankgæld indgår 83 mio. kr. som ikke er medtaget i ultimo afstemningen af likvider i pengestrømsopgørelsen. Dette skyldes at kreditten omdannes til lån i nyt år.