



**Andelskartoffelmelsfabrikken
Vendsyssel A.M.B.A. (AKV Langholt
A.M.B.A.)**

Gravsholtvej 92
9310 Vodskov
CVR-nr. 34914311

Årsrapport 01.05.2019 - 30.04.2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
17.06.2020

Anker Laden-Andersen
Dirigent

Indhold

| | |
|--|----|
| Virksomhedsoplysninger | 2 |
| Ledelsespåtegning | 3 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 5 |
| Ledelsesberetning | 8 |
| Resultatopgørelse for 2019/20 | 12 |
| Balance pr. 30.04.2020 | 13 |
| Egenkapitalopgørelse for 2019/20 | 15 |
| Pengestrømsopgørelse for 2019/20 | 16 |
| Noter | 17 |
| Anvendt regnskabspraksis | 21 |

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Andelskartoffelmelsfabrikken Vendsyssel A.M.B.A. (AKV Langholt A.M.B.A.)

Gravsholtvej 92

9310 Vodskov

CVR-nr.: 34914311

Hjemsted: Aalborg

Regnskabsår: 01.05.2019 - 30.04.2020

Bestyrelse

Jørgen Christian Skeel, formand

Palle Joest Andersen

Andreas Heegaard Christiansen

Søren Østergaard

Per Lykkegaard Christensen, næstformand

Niels Helmer Møllergaard Pedersen Qvist

Søren Steen Aaen

Direktion

Ronnie Bo Højstrup Nielsen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Østre Havnepromenade 26, 4. sal

9000 Aalborg

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.2019 - 30.04.2020 for Andelskartoffelmelsfabrikken Vendsyssel A.M.B.A. (AKV Langholt A.M.B.A.).

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af andelsselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.2020 samt af resultatet af andelsselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.05.2019 - 30.04.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Langholt, den 27.05.2020

Direktion

Ronnie Bo Højstrup Nielsen

Bestyrelse



Jørgen Christian Skeel
formand



Palle Joest Andersen



Andreas Heegaard Christiansen



Søren Østergaard



Per Lykkegaard Christensen
næstformand



Niels Helmer Møllergaard Pedersen Qvist



Søren Steen Aaen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Andelskartoffelmelsfabrikken Vendsyssel A.M.B.A. (AKV Langholt A.M.B.A.)

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Andelskartoffelmelsfabrikken Vendsyssel A.M.B.A. (AKV Langholt A.M.B.A.) for regnskabsåret 01.05.2019 - 30.04.2020, 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. 30.04.2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.05.2019 - 30.04.2020 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.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at tage forbehold henviser vi til note 2 omkring usikkerhed ved indregning og måling af kapitalandele i associeret virksomhed (Cargill-AKV I/S). Usikkerheden kan henføres til væsentlig usikkerhed i relation til værdiansættelse af kapitalandelens anlægsaktiver (produktionsanlæg og maskiner). Vi kan tilslutte os ledelsens vurdering af at der er væsentlig usikkerhed forbundet med værdiansættelse af kapitalandelen og vores konklusion er som følge heraf ikke modificeret vedrørende dette forhold.

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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne 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, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 revisionshandling, 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 anvendte regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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 herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

Aalborg, den 27.05.2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556



Thomas Skovsgaard
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne34333



René Winther Pedersen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne34173

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

| | 2019/20 | 2018/19 | 2017/18 | 2016/17 | 2015/16 |
|------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | t.kr. | t.kr. | t.kr. | t.kr. | t.kr. |
| Hovedtal | | | | | |
| Bruttofortjeneste | 67.503 | 87.192 | 65.968 | 57.138 | 46.529 |
| Driftsresultat | 26.182 | 54.893 | 40.286 | 29.505 | 24.537 |
| Resultat af finansielle poster | (3.682) | (3.066) | (2.138) | (1.512) | (362) |
| Årets resultat | 37.400 | 50.603 | 43.362 | 36.964 | 31.083 |
| Balancesum | 598.034 | 494.990 | 356.962 | 266.133 | 246.165 |
| Investeringer i materielle aktiver | 77.584 | 98.330 | 33.887 | 32.454 | 72.815 |
| Egenkapital | 251.187 | 234.791 | 188.738 | 119.846 | 117.643 |
| Nøgletal | | | | | |
| EBIT-margin (%) | 12,5 | 24,0 | 19,2 | 14,6 | 13,4 |
| Finansiell gearing | 1 | 1 | 0,7 | 0,9 | 0,8 |
| Egenkapitalforrentning (%) | 15,4 | 23,9 | 28,1 | 32,1 | 27,3 |

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

EBIT-margin (%):

$\frac{\text{Driftsresultat}}{\text{Nettoomsætning}} * 100$

Nettoomsætning

Finansiell gearing (%):

$\frac{\text{Nettobærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$

Egenkapital

Egenkapitalforrentning (%):

$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gns. egenkapital}} * 100$

Gns. egenkapital

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet 2019/20 er på 37,4 mio. kr. mod budgetteret 33,8 mio. kr. og mod 50,6 mio. kr. sidste år. På baggrund heraf anser ledelsen resultatet for tilfredsstillende. Resultatet skal ses i lyset af at, afregningen af kartofler ved levering er hævet med 0,5 kr./kg 100% stivelse, hvilket har givet en øget omkostning til råvareindkøb på ca. 27,7 mio. kr., som ved tidligere regn-skabs-aflæggelser ville være fremgået som en del af resultatet. Den øgede betaling for råvarer vil også blive benyttet fremover. Derfor skal denne afregningsforskel medregnes ved sammen-ligning af årsregnskaber fra før 2019 og årsregnskaber fra efter 2019.

Resultatet er opnået på baggrund af en tilfredsstillende drift, med en produktion af stivelse i kampagnen 2019, der svarer til den forventede produktionsstørrelse. Specielt den nye stivelsesfabrik, der blev etableret, har indfriet alle forventninger. AKV har i 2019 etableret egen salgsafdeling til at håndtere salget af ikke-modificeret kartoffelstivelse (nativ stivelse). AKV har aldrig tidligere varetaget salget af stivelse. Derfor har det været en vigtig ændring for AKV at etablere dette salg. Salget igennem egen salgsorganisation er gået godt, og den etablerede salgsorganisation har vist sig effektiv og i stand til at afsætte de forventede mængder.

Som omtalt sidste år startede dette regnskabsår med nogle priser i markedet, som var over forventet normalt niveau. Priserne er over året faldet tættere på forventet niveau. Denne tendens forventes at forsætte i næste regnskabsår, med mulighed for at priserne ender under tidligere forventet niveau.

Afsætningen af specialstivelser til papirindustrien samt stivelse til fødevarerindustrien, gennem det 50% ejede selskab Cargill-AKV I/S, har været mindre i et år, hvor den europæiske kartoffelstivelsesproduktion har været lidt under forventet niveau på grund af en tør sommer. Afsætningen af specialstivelser til fødevarerbranchen har været under forventning og påvirker regnskabet negativt, hvor en lønproduktion af modificeret stivelse for Cargill grundet strejker har påvirket positivt. Den manglende afsætning af de nye specialstivelser til fødevarer har gjort, at der imellem partnerne (Cargill og AKV) er stor uenighed om det kortsigtede potentiale for produkterne. AKV mener ikke, den nye fabrik lever op til forventningerne, som AKV er sat i udsigt, og på den baggrund er der ikke enighed imellem parterne omkring den faktiske værdi af det fælles joint venture. AKV mener, at værdien er reduceret på baggrund af den manglende performance med forventning om fortsatte udfordringer med afsætningen. Derfor er joint venturets kapitalandele værdi usikker, og der arbejdes internt imellem parterne for at finde en løsning på denne store udfordring.

AKV forventer næste år at producere en rekordstor mængde stivelse på fabrikken og at øge salget igennem egen salgsorganisation. Til gengæld forventes det, at priserne fortsat vil falde på stivelse. Priserne på protein er faldet markant i år, hvilket skyldes udfordringer på det amerikanske marked. Udfordringerne forventes at ville påvirke markedet i flere år frem. Derfor forventes det, at priserne på protein fortsat vil være lavere end sidste års priser. Samlet forventer AKV et resultat, som er større end i år. Den store usikkerhed er påvirkningen af COVID-19 over det næste år. Indtil videre har pandemien ikke påvirket salget betydeligt, men der er begyndt at komme indikationer af, at det kan sænke salget en smule. Dog forventes ikke en markant påvirkning, da AKV's varer indgår i fødevarerproduktion, og dette uagtet af pandemi fortsat skal bruges på verdensplan. Salget har dog risiko for at falde, hvis pandemien bliver ved med at påvirke detailbranchen, og hvis det sker, vil det påvirke resultatet for 20/21 negativt.

Selskabet har i året haft investeringer på 77,6 mio. kr. og afskrivninger på 17,9 mio. kr. 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 2020 184 andelshavere med en samlet fast tegning på 3.781.885 hkg (17,0%). I regnskabsåret 2019/20 blev der oparbejdet i alt 2.962.849 hkg renvægt af kartofler og produceret 67.853 ton stivelse. Stivelsesindholdet var i gennemsnit 18,7%, og smudsindholdet udgjorde 7,5%.

Anvendelse af årets resultat

Bestyrelsen foreslår en efterbetaling på i alt 37.400.349 kr. svarende til i gennemsnit 67 øre pr. kg efterbetalingsberettiget stivelse (i alt 55.466.466 kg), således at den samlede afregning for stivelse til andelshavere i gennemsnit har været 3,50 kr./kg leveret stivelse, hvoraf fragttudligning og kvalitetstillæg udgør 7 øre/kg. Efterbetalingen udgør årets resultat.

Bestyrelsen foreslår overskudsfordelingen således:

| | |
|---------------------------------------|-------------|
| | kr. |
| Årets resultat | 37.400.349 |
| Reservefond overført fra tidligere år | 197.487.515 |
| Nytegning andele | 17.412.405 |
| Kursregulering renteswap | -1.112.885 |
| A'conto udloddet | 0 |
| I alt til disposition | 251.187.384 |
| Der foreslås fordelt således: | |
| Efterbetaling | 37.400.349 |
| Overførsel til reserver | 213.787.035 |
| | 251.187.384 |

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Andelselskabets kapitalandele i associerede virksomheder indregnes efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af Cargill-AKV I/S's regnskabsmæssige indre værdi.

Hvis kapitalandelene værdiansættes ud fra en DCF-model (Discounted Cash Flow) i stedet vil der kunne rejses tvivl om kapitalandelenes værdi. På grund af usikkerhed omkring indtjeningspotentialer forbundet med Cargill-AKV I/S' væsentlige investering i fødevaremodificeringsanlæg, har AKV foranlediget en vurdering af anlægsaktivernes værdi i Cargill-AKV I/S. Denne vurdering antyder en potentiel væsentlig nedskrivning af anlægsaktiverne i Cargill-AKV I/S. Cargill (interessent) har dog udarbejdet opdaterede businesscases, der efter Cargill's opfattelse dokumenterer værdien af anlægsaktiverne i Cargill-AKV I/S. Disse businesscases hviler på en DCF-model, hvor indregningen af de enkelte elementer og forudsætningerne for de fremtidige pengestrømme i Cargill-AKV I/S opfattes meget forskelligt af de to interessenter. Værdien af anlægsaktiver i businesscasen (nedskrivningstesten) bliver som følge af de forskellige forudsætninger der lægges til grund behæftet med væsentlig usikkerhed. Businesscasen (nedskrivningstesten) er dog ikke endeligt afsluttet på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen og der kan derfor ikke fastlægges nogen entydig konsekvens ift. anlægsaktivernes værdi i Cargill-AKV I/S.

Forventet udvikling

Produktionsvolumen forventes at blive rekordstor i 2020 med en planlagt produktion på 76.000 tons og fortsat voksende produktion i 2021. Der budgetteres derfor med stigende resultater i de kommende år.

Investeringerne i 2020/2021 vil primært være en ny lagerhal, 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 højere priser i 2020, og der budgetteres fortsat med et positivt resultat, på et tilsvarende niveau pr. ton i forhold til indeværende års resultat.

Særlige risici

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

Miljømæssige forhold

AKV har gennemført miljøtiltag til at håndtere den større produktion men vil over det kommende år lave yderligere forbedring for at sikre, at håndtering af kartofler i større omfang kan foregå miljømæssigt korrekt, når der er store udsving i vejret under kampagnen.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet foretager en løbende udvikling af produkter og produktionsprocesser. For nuværende er fokus på de nye produkter i joint venturet hvor der for nuværende er stor uenighed imellem parterne.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse for 2019/20

| | Note | 2019/20 kr. | 2018/19 kr. |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Bruttofortjeneste/-tab | | 67.502.725 | 87.191.964 |
| Personaleomkostninger | 3 | (24.295.509) | (17.604.421) |
| Af- og nedskrivninger | 4 | (17.025.536) | (14.694.108) |
| Driftsresultat | | 26.181.680 | 54.893.435 |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | | 15.546.052 | (559.540) |
| Andre finansielle indtægter | | 306.502 | 14.004 |
| Andre finansielle omkostninger | | (3.988.885) | (3.080.379) |
| Resultat før skat | | 38.045.349 | 51.267.520 |
| Skat af årets resultat | 5 | (645.000) | (664.507) |
| Årets resultat | 6 | 37.400.349 | 50.603.013 |

Balance pr. 30.04.2020

Aktiver

| | Note | 2019/20 kr. | 2018/19 kr. |
|--|------|--------------------|--------------------|
| Grunde og bygninger | | 129.536.909 | 47.944.859 |
| Produktionsanlæg og maskiner | | 155.907.470 | 104.873.971 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | | 3.387.923 | 1.597.438 |
| Materielle aktiver under udførelse | | 1.184.698 | 76.408.284 |
| Materielle aktiver | 7 | 290.017.000 | 230.824.552 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | | 22.410.657 | 14.017.503 |
| Deposita | | 55.620 | 0 |
| Krav på indbetaling af virksomhedskapital | | 102.426.050 | 103.204.950 |
| Finansielle aktiver | 8 | 124.892.327 | 117.222.453 |
| Anlægsaktiver | | 414.909.327 | 348.047.005 |
| Råvarer og hjælpematerialer | | 3.189.659 | 2.087.941 |
| Fremstillede varer og handelsvarer | | 96.370.058 | 6.015.661 |
| Varebeholdninger | | 99.559.717 | 8.103.602 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | | 69.398.569 | 30.567.324 |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder | | 9.017.447 | 106.483.876 |
| Andre tilgodehavender | | 3.693 | 1.590.457 |
| Tilgodehavender | | 78.419.709 | 138.641.657 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | | 80.360 | 88.760 |
| Værdipapirer og kapitalandele | | 80.360 | 88.760 |
| Likvide beholdninger | 9 | 5.065.340 | 108.510 |
| Omsætningsaktiver | | 183.125.126 | 146.942.529 |
| Aktiver | | 598.034.453 | 494.989.534 |

Passiver

| | Note | 2019/20 kr. | 2018/19 kr. |
|---|------|--------------------|--------------------|
| Øvrige reserver | | 213.787.035 | 197.487.515 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret | | 37.400.349 | 37.303.518 |
| Egenkapital | | 251.187.384 | 234.791.033 |
| Gæld til realkreditinstitutter | | 115.634.441 | 52.385.895 |
| Skyldig selskabsskat | | 579.497 | 491.009 |
| Anden gæld | | 2.355.951 | 0 |
| Langfristede gældsforpligtelser | 10 | 118.569.889 | 52.876.904 |
| Kortfristet del af langfristede forpligtelser | 10 | 13.490.458 | 9.408.222 |
| Bankgæld | | 137.904.855 | 169.664.977 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 49.616.719 | 11.524.953 |
| Anden gæld | | 27.265.148 | 16.723.445 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 228.277.180 | 207.321.597 |
| Gældsforpligtelser | | 346.847.069 | 260.198.501 |
| Passiver | | 598.034.453 | 494.989.534 |
| Begivenheder efter balancedagen | 1 | | |
| Usikkerhed ved indregning og måling | 2 | | |
| Finansielle instrumenter | 12 | | |
| Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser | 13 | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | 14 | | |

Egenkapitalopgørelse for 2019/20

| | Øvrige reserver kr. | Forslag til udbytte for regnskabsåret kr. | I alt kr. |
|---------------------------|---------------------------|--|--------------------|
| Egenkapital primo | 197.487.515 | 37.303.518 | 234.791.033 |
| Kapitalforhøjelse | 17.412.405 | 0 | 17.412.405 |
| Udbetalt ordinært udbytte | 0 | (37.303.518) | (37.303.518) |
| Værdireguleringer | (1.112.885) | 0 | (1.112.885) |
| Årets resultat | 0 | 37.400.349 | 37.400.349 |
| Egenkapital ultimo | 213.787.035 | 37.400.349 | 251.187.384 |

Årets samlede efterbetaling udgør 37.400.349 kr. svarende til årets resultat på 37.400.349 kr.

Pengestrømsopgørelse for 2019/20

| | Note | 2019/20 kr. | 2018/19 kr. |
|--|------|---------------------|---------------------|
| Driftsresultat | | 26.181.680 | 54.893.435 |
| Af- og nedskrivninger | | 17.025.536 | 14.694.108 |
| Ændringer i arbejdskapital | 11 | 18.642.376 | (27.412.841) |
| Pengestrømme vedrørende primær drift | | 61.849.592 | 42.174.702 |
| Modtagne finansielle indtægter | | 306.365 | 20.105 |
| Betalte finansielle omkostninger | | (3.988.749) | (3.080.379) |
| Refunderet/(betalt) selskabsskat | | (556.512) | (848.633) |
| Pengestrømme vedrørende drift | | 57.610.696 | 38.265.795 |
| Køb mv. af materielle aktiver | | (77.584.136) | (98.330.136) |
| Salg af materielle aktiver | | 1.363.343 | 1.104.508 |
| Køb af finansielle aktiver | | 55.620 | 0 |
| Modtagne udbytter fra associerede virksomheder | | 7.152.898 | 5.507.747 |
| Pengestrømme vedrørende investeringer | | (69.012.275) | (91.717.881) |
| Optagelse af lån | | 80.032.958 | 105.378.435 |
| Afdrag på lån mv. | | (12.802.218) | (9.377.940) |
| Udbetalt udbytte | | (37.303.518) | (44.520.761) |
| Nytegning andele | | 18.191.305 | 1.868.910 |
| Indfrielse af kortfristet bankgæld | | (31.760.122) | 0 |
| Pengestrømme vedrørende finansiering | | 16.358.405 | 53.348.644 |
| Ændring i likvider | | 4.956.826 | (103.442) |
| Likvider primo | | 108.510 | 211.952 |
| Likvider ultimo | | 5.065.336 | 108.510 |
| Likvider ultimo sammensætter sig af: | | | |
| Likvide beholdninger | | 5.065.340 | 108.510 |
| Likvider ultimo | | 5.065.340 | 108.510 |

Noter

1 Begivenheder efter balancedagen

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

2 Usikkerhed ved indregning og måling

Andelselskabets kapitalandele i associerede virksomheder indregnes efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af Cargill-AKV I/S' regnskabsmæssige indre værdi.

Hvis kapitalandelene værdiansættes ud fra en DCF-model (Discounted Cash Flow) i stedet vil der kunne rejses tvivl om kapitalandelenes værdi. På grund af usikkerhed omkring indtjeningspotentialer forbundet med Cargill-AKV I/S's væsentlige investering i fødevaremodificeringsanlæg, har AKV foranlediget en vurdering af anlægsaktivernes værdi i Cargill-AKV I/S. Denne vurdering antyder en potentiel væsentlig nedskrivning af anlægsaktiverne i Cargill-AKV I/S. Cargill (interessent) har dog udarbejdet opdaterede businesscases, der efter Cargill's opfattelse dokumenterer værdien af anlægsaktiverne i Cargill-AKV I/S. Disse businesscases hviler på en DCF-model, hvor indregningen af de enkelte elementer og forudsætningerne for de fremtidige pengestrømme i Cargill-AKV I/S opfattes meget forskelligt af de to interessenter. Værdien af anlægsaktiver i businesscasen (nedskrivningstesten) bliver som følge af de forskellige forudsætninger der lægges til grund behæftet med væsentlig usikkerhed. Businesscasen (nedskrivningstesten) er dog ikke endeligt afsluttet på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen og der kan derfor ikke fastlægges nogen entydig konsekvens ift. anlægsaktivernes værdi i Cargill-AKV I/S.

3 Personaleomkostninger

| | 2019/20 | 2018/19 |
|---|-------------------|-------------------|
| | kr. | kr. |
| Gager og lønninger | 21.087.196 | 15.239.989 |
| Pensioner | 2.583.439 | 1.950.818 |
| Andre omkostninger til social sikring | 624.874 | 413.614 |
| | 24.295.509 | 17.604.421 |
| | | |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere | 60 | 48 |
| | | |
| | Ledelses- | Ledelses- |
| | vederlag | vederlag |
| | 2019/20 | 2018/19 |
| | kr. | kr. |
| Samlet for ledelseskategorier | 1.543.278 | 1.581.184 |
| | 1.543.278 | 1.581.184 |

Oplysninger vedr. ledelsesvederlag er givet samlet for ledelseskategorier jf. ÅRL § 98b, stk. 3., som følge af at én

persons løn kan udledes heraf.

4 Af- og nedskrivninger

| | 2019/20 kr. | 2018/19 kr. |
|---|-------------------|-------------------|
| Afskrivninger på materielle aktiver | 17.891.897 | 14.735.775 |
| Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver | (866.361) | (41.667) |
| | 17.025.536 | 14.694.108 |

5 Skat af årets resultat

| | 2019/20 kr. | 2018/19 kr. |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Aktuel skat | 645.000 | 500.000 |
| Regulering vedrørende tidligere år | 0 | 164.507 |
| | 645.000 | 664.507 |

6 Forslag til resultatdisponering

| | 2019/20 kr. | 2018/19 kr. |
|---|-------------------|-------------------|
| Ordinært udbytte for regnskabsåret | 37.400.349 | 37.303.518 |
| Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret | 0 | 17.149.495 |
| Overført resultat | 0 | (3.850.000) |
| | 37.400.349 | 50.603.013 |

7 Materielle aktiver

| | Grunde og bygninger kr. | Produktions- anlæg og maskiner kr. | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr. | Materielle aktiver under udførelse kr. |
|-------------------------------------|-------------------------------|---|--|--|
| Kostpris primo | 91.857.564 | 255.526.685 | 6.608.721 | 76.408.284 |
| Overførsler | 72.464.053 | 3.862.388 | 81.834 | (76.408.284) |
| Tilgange | 12.527.240 | 60.899.202 | 2.972.995 | 1.184.698 |
| Afgange | 0 | (5.733.372) | (1.228.525) | 0 |
| Kostpris ultimo | 176.848.857 | 314.554.903 | 8.435.025 | 1.184.698 |
| Af- og nedskrivninger primo | (43.912.705) | (150.652.714) | (5.011.283) | 0 |
| Årets afskrivninger | (3.399.243) | (13.728.091) | (764.563) | 0 |
| Tilbageførsel ved afgange | 0 | 5.733.372 | 728.744 | 0 |
| Af- og nedskrivninger ultimo | (47.311.948) | (158.647.433) | (5.047.102) | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | 129.536.909 | 155.907.470 | 3.387.923 | 1.184.698 |
| Indregnede renter | 589.922 | | | |

8 Finansielle aktiver

| | Kapitalandele i associerede virksomheder kr. | Deposita kr. | Krav på indbetaling af virksom- hedskapital kr. |
|-------------------------------------|---|-----------------|---|
| Kostpris primo | 5.000.000 | 0 | 103.204.950 |
| Tilgange | 0 | 55.620 | 17.412.405 |
| Afgange | 0 | 0 | (18.191.305) |
| Kostpris ultimo | 5.000.000 | 55.620 | 102.426.050 |
| Opskrivninger primo | 9.017.503 | 0 | 0 |
| Andel af årets resultat | 15.546.052 | 0 | 0 |
| Udbytte | (7.152.898) | 0 | 0 |
| Opskrivninger ultimo | 17.410.657 | 0 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | 22.410.657 | 55.620 | 102.426.050 |

Inden for 1 år forfalder 11,8 mio. kr. vedrørende krav på indbetaling af virksomhedskapital til indbetaling.

De resterende tilgodehavender forfalder i perioden 2021 til 2026.

| Kapitalandele i associerede virksomheder | Hjemsted | Retsform | Ejerandel % |
|--|----------|----------|----------------|
| Cargill-AKV I/S | Langholt | I/S | 50,0 |

9 Likvide beholdninger

Ud af andelsselskabets indestående på 5.065 t.kr. står 5.000 t.kr. på en bunden konto.

10 Langfristede forpligtelser

| | Forfald inden for 12 måneder 2019/20 kr. | Forfald inden for 12 måneder 2018/19 kr. | Forfald efter 12 måneder 2019/20 kr. | Restgæld efter 5 år 2019/20 kr. |
|--------------------------------|--|--|--|--|
| Gæld til realkreditinstitutter | 13.490.458 | 9.408.222 | 115.634.441 | 63.813.606 |
| Skyldig selskabsskat | 0 | 0 | 579.497 | 0 |
| Anden gæld | 0 | 0 | 2.355.951 | 0 |
| | 13.490.458 | 9.408.222 | 118.569.889 | 63.813.606 |

Langfristet anden gæld består af indefrosne feriepenge til afregning i 2021.

11 Ændring i arbejdskapital

| | 2019/20 | 2018/19 |
|------------------------------|-------------------|---------------------|
| | kr. | kr. |
| Ændring i varebeholdninger | (91.456.115) | (2.441.199) |
| Ændring i tilgodehavender | 60.221.947 | (17.666.371) |
| Ændring i leverandørgæld mv. | 49.876.544 | (7.305.271) |
| | 18.642.376 | (27.412.841) |

12 Finansielle instrumenter

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af to renteswapaftaler på samlet 6,1 mio. kr. Renteswaps er indgået til sikring af fast rente på andelsselskabets variabelt forrentede realkreditbelåning.

Renteswap med hovedstol på 71,6 mio. kr. (restgæld 47,8 mio. kr.) med udløb 30.12.2025 har en rentesats på 0,94% med negativ værdi 1,8 mio. kr

Renteswap med hovedstol på 52,0 mio. kr. (restgæld 48,6 mio. kr.) med udløb 29.12.2028 har en rentesats på 1,15% med negativ værdi 4,3 mio. kr

13 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

| | 2019/20 | 2018/19 |
|--|----------------|----------------|
| | kr. | kr. |
| Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt | 119.541 | 116.901 |

14 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.

Ejerpantebreve i ejendomme store 9,0 mio kr. er deponeret til sikkerhed for mellemværender med banker. Endvidere er der deponeret ejerpantebreve på 5,0 mio. kr. i tilgodehavender hos avlere.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem) med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavende vedrørende krav på indbetaling af virksomhedskapital er i regnskabet præsenteret som et finansielt anlægsaktiv. Tilgodehavendet har tidligere været præsenteret som et omsætningsaktiv. Udover dette er 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.

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 forøgelse 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 aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle aktiver.

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.

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 aktiver**

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 aktiver 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 aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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 nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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 nettorealiseringsværdi, hvis 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.

Nettorealiseringsværdi 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.

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 finansiel 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, 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 aktiver.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger.