

## **DanHatch Holding A/S**

Rugerivej 26  
9760 Vrå  
CVR-nr. 38223038

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Ole Christensen

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	17
Koncernens balance pr. 31.12.2016	18
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	20
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	21
Koncernens noter	22
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	32
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	33
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	35
Modervirksomhedens noter	36
Anvendt regnskabspraksis	38

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

DanHatch Holding A/S  
Rugerivej 26  
9760 Vrå

CVR-nr.: 38223038  
Hjemsted: Hjørring Kommune  
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

## Bestyrelse

Christian Pagaard Junker, formand  
Ole Christensen, næstformand  
Henning Haahr  
Jørn Munk Andersen

## Direktion

Kristian Holm Kristensen, direktør

## Bank

Nordea Bank Danmark A/S  
Trandgade 3  
0900 København C

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Gøteborgvej 18  
Postboks 7012  
9200 Aalborg

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for DanHatch Holding 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vrå, den 31.05.2017

### Direktion

Kristian Holm Kristensen  
direktør

### Bestyrelse

Christian Pagaard Junker  
formand

Ole Christensen  
næstformand

Henning Haahr

Jørn Munk Andersen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i DanHatch Holding A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DanHatch Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 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 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 koncernregnskabet og et årsregnskabet, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og 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 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, 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. 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 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, fortager 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 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 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 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 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.

## 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 og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aalborg, den 31.05.2017

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Thomas Skovsgaard  
statsautoriseret revisor

Rasmus Brodd Johnsen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.	<u>2012</u> t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	1.052.039	961.112	885.126	908.601	850.823
Bruttoresultat	229.761	178.914	182.023	172.737	181.252
Driftsresultat	55.206	22.539	38.055	24.531	40.494
Resultat af finansielle poster	(3.478)	(4.533)	(6.162)	(12.929)	(13.406)
Årets resultat	39.780	14.854	20.884	8.451	20.115
Samlede aktiver	883.952	827.663	729.240	801.067	786.391
Investeringer i materielle anlægsaktiver	185.718	128.714	52.010	60.810	108.950
Egenkapital inkl. minoriteter	391.588	354.239	306.487	173.556	165.922
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	21,8	18,6	20,6	19,0	21,3
Nettomargin (%)	3,8	1,5	2,4	0,9	2,4
Egenkapitalens forrentning (%)	10,7	4,5	8,7	5,0	12,4
Soliditetsgrad (%)	44,3	42,8	42,0	21,7	21,1

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>
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

DanHatch er en internationalt orienteret koncern med forretningsområder inden for fjerkræ- og svineproduktion. Med rugerifaciliteter beliggende i Danmark, Finland og Polen er koncernen en af Europas største aktører indenfor sit område. Hovedaktiviteten er produktion og salg af daggamle slagtekyllinger samt tilknyttede aktiviteter, herunder opdræt af hønniker, rugeægsproduktion samt køb og salg af rugeæg. I tilknyttede og associerede selskaber produceres desuden slagtekyllinger og smågrise.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Ved slutning af 2016 har DanHatch-koncernen påbegyndt en ændring af selskabsopbygningen, idet der er etableret en Holding struktur med et direkte ejerskab fra DanHatch Holding A/S til hovedparten af koncernens selskaber i ind- og udland.

### Vækst

DanHatch-koncernen øgede i 2016 sit samlede salg til 267 mio. daggamle kyllinger, hvilket var en stigning på 17 mio. stk. i forhold til 2015. Afsætningsstigningen var båret af en vækst i det danske og polske marked samt indregningen af de finske rugeriaktiviteters salgsvolumen i et helt kalenderår. Koncernens samlede udrugningskapacitet udgør ved udgangen af regnskabsåret godt 305 mio. daggamle kyllinger og danner dermed grundlag for en fortsat vækst i afsætningen i de kommende år.

### Aktivitetsudvidelse og frasalg

I forsommeren 2016 besluttede DanHatch-koncernen at påbegynde etableringen af et nyt moderne rugeri til produktion af økologiske og andre alternative daggamle kyllinger. Koncernen har igennem længere tid fulgt den positive udvikling i markedet for økologiske og langsomt voksende kyllinger. Det har dog især været henvendelser fra flere nuværende kunder med konventionelle slagtekyllinger, som har ligget til grund for beslutningen om, at det nye datterselskab DanHatch Special A/S skulle kunne tilbyde leverancer af daggamle kyllinger til disse produktionskoncepter. Projektets myndighedsbehandling og byggefase har været meget effektiv, og de første daggamle kyllinger kunne leveres i slutningen af oktober måned. Det samlede projekt vil være fuldt færdiggjort i slutningen af 2. kvartal 2017 og have en årlig udrugningskapacitet på ca. 5 mio. daggamle kyllinger. De bygningsmæssige rammer giver dog mulighed for en senere fordobling af udrugningskapaciteten.

Ved årets slutning erhvervede koncernen desuden den fulde aktiekapital i selskabet Borum Østergaard Svineproduktion A/S via en transaktion med den hidtidige medaktionær.

Samtidig med aktivitetsudvidelserne frasolgte DanHatch-koncernen i løbet af året en række ikke "core-business" aktiviteter. Således afhændedes slagtekyllingefaciliteterne i det 50 pct. ejede selskab HRP Kyllingefarme I/S. Desuden blev gødningsaktiviteterne i datterselskabet DanBroiler A/S i efteråret solgt til en mangeårig kunde. Produktion og varelager fortsætter imidlertid på den samme lokalitet via et lejemål med den

## Ledelsesberetning

nye ejer. Endeligt er der i koncernens svineaktiviteter foretaget et frasalg af produktionsfaciliteterne til slagtesvin i det tyske datterselskab Neubukow Pork GmbH.

De forskellige transaktioner har sammenlagt givet en positiv påvirkning af årets resultat.

### **Fjerkræproduktion**

DanHatch Denmark A/S's to danske rugerier realiserede i 2016 en afsætning på 140,6 mio. daggamle kyllinger, hvoraf 120,5 mio. stk. blev solgt til hjemmemarkedet og 20,1 mio. stk. blev eksporteret. Det samlede salg lå 2,5 mio. stk. over niveauet i 2015 og kan relateres til en pæn fremgang i indsætningerne på hjemmemarkedet. Eksporten af rugeæg fra Danmark udgjorde i perioden 23,2 mio. stk., hvilket var et fald på 6,6 mio. stk. i forhold til året før. Dette skyldtes primært det øgede salg af daggamle kyllinger, men også lavere rugeægsvolumener grundet salmonellaforekomst i flere rugeægsproduktioner henover året. Overordnet har selskabets eksport i årets første 9 måneder kunnet gennemføres på et tilfredsstillende prisniveau, mens specielt salget af rugeæg i sidste kvartal var påvirket negativt af et overfyldt europæisk spotmarked. Dette kunne henføres til en reduceret eksport til Rusland og Mellemøsten samt en generelt reduceret afsætning af alle fjerkræprodukter til 3. lands markeder som følge af forekomst af fugleinfluenza i flere europæiske lande.

Sundhedsstatusen i den danske slagtekyllingeproduktion er i 2016 blevet normaliseret efter de ekstraordinære sygdomsproblemer, som udfordrede branchen i 2015. Der har samtidig været en positiv udvikling i produktiviteten især på tilvækst og foderforbrug. Produktiviteten i forældredyrs-leddet har ligeledes udviklet sig gunstigt, og dette er fortrinsvis kommet til udtryk ved en højere klækkeprocent for de producerede rugeæg.

Det ene af de to danske rugerier blev i slutningen af september måned ramt af salmonellasmitte. Den konstaterede salmonellatype blev introduceret til rugeriet via et parti rugeæg, og gav anledning til overførsel af salmonellasmitte til 14 slagtekyllingestalde og medførte et større saneringsarbejde samt betydelige erstatningsbetalinger.

Mange europæiske lande blev i årets sidste måneder ramt af fugleinfluenza. Det første fund af den frygtede fjerkræsygdom i Danmark blev konstateret i vilde fugle den 10. november, og få uger senere blev der verificeret fund i en flok ænder på en nordsjællandsk hobbybesætning. Forekomst af fugleinfluenza i hobbybesætninger giver anledning til reaktioner fra tredje lands markeder med stop for import af fjerkræprodukter. For Danmark har især Sydkorea og Sydafrika stor betydning for eksporten af slagtekyllingedele, som kun vanskeligt og til meget lavere priser kan afsættes på andre markeder. Fjerkræslagterierne har i konsekvens heraf nedsat deres afregning til slagtekyllingeproducenterne betydeligt, ligesom prisen på daggamle kyllinger er midlertidig reduceret.

## Ledelsesberetning

Nybyggeriet af produktionskvadratmeter til slagtekyllingeproduktion i Danmark var i året mere beskedent end i 2015. Der er således etableret ca. 16.000 nye kvadratmeter svarende til en årlig produktion på 2,4 mio. slagtekyllinger.

DanHatch-koncernens to udenlandske rugeriselskaber i henholdsvis Polen og Finland oplevede ligeledes en salgsvækst i året. I DanHatch Poland S.A. fortsatte de senere års positive afsætningsudvikling og satte med 92,7 mio. daggamle kyllinger ny rekord via en fremgang på 6,2 mio. stk. For DanHatch Finland Oy steg afsætningen med 8,2 mio. daggamle kyllinger til 33,5 mio. stk., hvilket skyldes indregning af et fuldt kalenderår mod 9 måneder i 2015.

I begge lande opleves en vækst på op mod 10 pct. om året i både slagtekyllingeproduktionen og det efterfølgende forbrug af fjerkræprodukter. Dette giver grundlag for optimisme omkring udnyttelsen af de betydelige kapacitetsudvidelser, som er gennemført i det polske og de finske rugerier i de seneste år. Investeringerne i komplette automatiseringslinjer danner samtidig baggrund for betydelige effektiviseringsgevinster, der er begyndt at vise sig i 2. halvår 2016.

Året har endvidere budt på ibrugtagningen af et nyt rugeægsanlæg i Polen med en årlig produktionskapacitet på ca. 10 mio. rugeæg. Anlægget var det tredje i en række, som er blevet opført indenfor få år og vil blive fulgt af et tilsvarende i foråret 2017.

Udvidelsen af de finske rugerifaciliteter og integrationen i DanHatch-koncernen har i 4. kvartal betydet, at rugeriet Kokemäki er blevet omdannet til et eksportrugeri, hvorfra der leveres daggamle kyllinger til bl.a. det estiske marked.

For koncernens slagtekyllingeaktiviteter i DanHatch Denmark A/S og DanBroiler A/S har indtjeningen gennem året været tilfredsstillende, hvilket fortrinsvis kan henføres til et øget produktivetsniveau samt fornuftige prisrelationer i store dele af året.

### **Svineproduktion**

DanHatch-koncernens svineselskaber har i 2016 haft aktiviteter på 9 so-anlæg med produktion af 30-kg's grise. Der er i alt produceret godt 358.000 smågrise baseret på 11.300 årssøer. Hovedparten af produktionsenhederne har gennem året præsteret en tilfredsstillende fremgang for produktivitet og produktionsstabilitet, hvilket sammen med et stort fokus på omkostningsstyring har bidraget væsentligt til en meget betydelig fremgang i det økonomiske resultat. Den gennemsnitlige produktivitet har for året ligget på 31,7 producerede grise pr. årssø. Stigningen kan relateres til et forbedret genetisk produktionsgrundlag samt en stabil og fokuseret daglig driftsledelse. Gennem året har stigende afsætningspriser på smågrise sammen med den øgede effektivitet løbende medført et kraftigt forbedret økonomisk resultat i forhold til 2015.

## Ledelsesberetning

### ***Økonomiske forhold***

DanHatch-koncernen har i regnskabsåret 2016 præsteret et tilfredsstillende resultat, som efter skat viser et overskud på 39,8 mio. kr. (inkl. kapitalandele i tilknyttede og associerede selskaber samt minoritetsinteressers andele) mod et overskud på 16,8 mio. kr. i 2015. Årets resultat omfatter en pæn indtjening i fjerkrædelen på 38,5 mio. kr., hvoraf resultatandelene fra DanHatch Finland Oy og DanHatch Poland S.A. har udgjort 16,5 mio. kr. tillige med en meget tilfredsstillende indtjening fra de danske eksportaktiviteter. Svineaktiviteterne i DanPiglet A/S har bidraget med et overskud på 1,3 mio. kr. efter skat mod et underskud på 25,8 mio. kr. i 2015.

Den samlede koncernomsætning androg 1.052,0 mio. kr. mod 961,1 mio. kr. i 2015. Omsætningen i fjerkræaktiviteterne udgjorde 903,7 mio. kr., hvoraf DanHatch Finland Oy og DanHatch Poland S.A. samlet indgik med 443,0 mio. kr., mens omsætningen i DanPiglet A/S lå på 148,3 mio. kr.

Koncernens samlede driftsinvesteringer har i 2016 udgjort 112,1 mio. kr. og omfattet færdiggørelse af en rugeriudvidelse i Finland samt nyetablering af et dansk specialrugereri til udrugning af økologiske og langsomt voksende daggamle kyllinger. Der er desuden etableret et nyt rugeægsanlæg i Polen og foretaget enkelte bygningsmæssige tilpasninger i svineproduktionen. Endelig er der i Danmark anvendt økonomiske ressourcer på energieffektiviseringer samt en række udskiftnings- og rationaliseringsinvesteringer.

En engageret og loyal medarbejderstab er en væsentlig forudsætning for DanHatch-koncernens gode økonomiske resultater. Medarbejderne i de enkelte koncernselskaber har i året via omstillingsparathed samt et stort fokus og vedholdenhed håndteret de løbende markedsmæssige udfordringer samt øget produktiviteten indenfor en række produktionsområder.

### **Forventet udvikling**

#### ***Fjerkræproduktion***

I det danske marked forventes salget af daggamle kyllinger i 2017 at forblive på samme niveau som i 2016. Fra de danske fjerkræslagterier vurderes den samlede efterspørgsel af daggamle kyllinger at blive mindre, og det er således et stigende salg af daggamle kyllinger til danske producenter, der får slagtet deres kyllinger i henholdsvis Tyskland og Holland, som stabiliserer den indenlandske afsætning. Det seneste års nybyggede produktionskvadratmeter til slagtekyllingeproduktion afbalanceres dels af nedsatte belægningsgrader i slagtekyllingestalde med produktion til premium segmentet og dels af øgede leverancer af daggamle kyllinger fra udenlandske rugerier. Salget af daggamle kyllinger til eksport forventes samtidig at ville udvise en pæn stigning i forhold til 2016, hvorfor det samlede salg af daggamle kyllinger fra koncernens danske rugerier forventes at ville udgøre godt 143 mio. stk. i 2017. Det er desuden forventningen, at den negative markeds-påvirkning på danske slagtekyllingeprodukter grundet forekomst af fugleinfluenza i Europa vil fortsætte ind i 2017, og dermed også medføre et pres på prissætningen af rugeæg og daggamle kyllinger.

## Ledelsesberetning

DanHatch-koncernens nyetablerede rugeri i DanHatch Special A/S med udrugning af daggamle kyllinger til økologisk og langsomt voksende slagtekyllingeproduktion forventes gennem 2017 gradvist at øge produktionsvolumen. En stigende forbrugerinteresse i dette special og højprisbaserede produktsegment samt tre større fjerkræslagterier giver forventninger om en afsætning på godt 1.5 mio. daggamle kyllinger for året.

Koncernens rugeriaktiviteter i Polen og Finland vil efter betydelige investeringer igennem de senere år skulle bruge 2017 på at skabe grundlaget for en løbende vækst i afsætningen af daggamle kyllinger over de kommende år. Samtidig skal ressourcerne bruges på at udvikle produktiviteten i de enkelte led af værdikæden samt sikre en omkostningseffektiv produktion.

### **Ekspansion og konsolidering**

Den samlede afsætning fra DanHatch koncernens rugerier forventes i 2017 at ville nærme sig 280 mio. daggamle kyllinger - primært baseret på organisk vækst.

En væsentlig strategisk målsætning for koncernen er dog fortsat en gradvis udvidelse af rugeriaktiviteterne i Østersøregionen samt på øvrige markeder i Europa med vækstpotentiale og behov for strukturelle tilpasninger. De nuværende datterselskaber i henholdsvis Polen og Finland har givet koncernen styrkede muligheder for at øge salget af daggamle kyllinger til flere østeuropæiske lande herunder Hviderusland, Ukraine, Rumænien og det baltiske marked, hvor slagtekyllingeproduktionen i disse år undergår væsentlige strukturelle tilpasninger med baggrund i et voksende hjemmemarked og en stigende eksport. Med udgangspunkt i disse forhold samt en intensiveret konsolidering indenfor slagtekyllingeværdikæden i store dele af Europa forventer DanHatch-koncernen i de kommende år en vækst i eksporten samt en udvidelse af de internationale rugeriaktiviteter baseret på akquisitioner eller nyetableringer på enten eksisterende eller nye markeder.

### **Svineproduktion**

En målrettet optimering af koncernens svineproduktionsaktiver samt en løbende stigning i produktiviteten vurderes at skabe grundlag for yderligere økonomisk fremgang i 2017. Hertil kommer, at DanPiglet-gruppens ledelse til stadighed sammen med de enkelte produktionsenheder er meget opmærksomme på at optimere ressourceanvendelsen og sikre en høj produktionsstabilitet.

Igennem flere år har DanHatch-koncernen som ejer af DanPiglet-gruppen haft den overordnede strategi at foretage en kontrolleret afvikling af svineaktiviteterne inden for en overskuelig tidshorisont. Dette område vil også have et betydeligt fokus fra ledelsens side i 2017, og det forventes, at den dialog, som i 2016 har været ført med interesserede købere til flere af so-anlæggene, vil føre til yderligere frasalg.

### **Koncern forventninger**

Ledelsen i DanHatch Holding A/S forventer i regnskabsåret 2017 et samlet positivt koncernresultat, som vil ligge over det i 2016 realiserede resultat. Denne resultatforventning er dog behæftet med en vis usikkerhed,

## Ledelsesberetning

som er relateret til den generelle finansielle situation i dansk landbrug, forbrugernes efterspørgsel efter fjerkræ- og svinekød, handelsrestriktioner fra tredjelande samt udsving i de internationale foderråvarepriser og de deraf afledte påvirkninger af markederne for både rugeæg, daggamle kyllinger og smågrise.

### **Særlige risici**

#### ***Pris- og markedsrisici***

DanHatch-koncernen påvirkes som en del af slagtekyllinge- og svineværdikæderne direkte af den globale produktion og markedsudvikling for fjerkræ- og svineprodukter, herunder i særdeleshed af markedsvilkårene for fjerkræ- og svineproduktionen inden for EU. DanHatch Denmark A/S's samhandelsrelation med de danske slagtekyllingeproducenter er reguleret af samhandelsaftaler med løbende 18 måneders gensidige opsigelsesterminer, mens DanHatch Poland S.A's samhandelsrelationer med de polske slagtekyllingeproducenter er baseret på årsaftaler, og DanHatch Finland Oy's salg er primært styret af en flerårig aftale med kødproducenten HKScan Finland. DanPiglet A/S's samhandelsrelationer for afsætningen af smågrise er typiske reguleret af løbende samhandelsaftaler med 3-6 måneders gensidige opsigelsesterminer.

#### ***Sygdomsrisici***

DanHatch-koncernens aktiviteter med animalsk produktion medfører, at de forskellige produktionsled hele tiden vil være udsat for risikoen for påvirkningen af forskellige sygdomme. Dette betyder, at der løbende er og fortsat bliver iværksat en række forebyggende foranstaltninger til imødegåelse af disse risici, primært gennem opretholdelse af en god sundhedstilstand og et højt biosecurity-niveau.

Introduktion af salmonella i koncernens produktionssystemer er et af de risikomomenter, som på både kort og lang sigt kan påvirke selskabet økonomisk. Implementering og løbende udvikling af et kvalitetssikrings-system under HACCP-standarden udgør grundlaget for en fortsat optimering af koncernens adfærds- og hygiejneprocedurer, og minimerer samtidig risikoen for forekomst af salmonella og potentielle fjerkræsygdomme. I konsekvens heraf fokuseres ligeledes på et tæt samarbejde med eksterne samhandelspartnere.

DanHatch Denmark A/S har sammen med de tilknyttede opdræts- og rugeægsproducenter etableret en solidaritetsordning i et uafhængigt andelsselskab - Prosol A.m.b.A. Dette selskab har til formål at udbetale hel eller delvis kompensation til opdræts- eller rugeægsproducenter for økonomiske tab som følge af salmonellaforekomst. Endvidere udbetales der godtgørelse til rugeægsproducenter for økonomiske tab foranlediget af en "primær" sygdom. Solidaritetsordningen er overordnet med til at reducere den driftsøkonomiske risikoprofil for selskabets egne opdræts- og rugeægsanlæg.

#### ***Renterisici***

En betydelig del af den rentebærende gæld i DanHatch-koncernens selskaber udgøres af længerevarende realkreditlån baseret på korte renter. Lånene er optaget i såvel DKK som EUR.

## Ledelsesberetning

### **Valutarisici**

DanHatch Denmark A/S's afsætning til eksport faktureres primært i EUR, men også i PLN. For at imødegå valutarisikoen har selskabet optaget lån i EUR, mens øvrige valutaer sælges, når betalinger modtages. Koncernens udenlandske datterselskaber handler næsten udelukkende i lokal valuta, hvorfor der ikke sker af-dækning.

Ejerandelene i DanHatch Poland S.A. og DanHatch Finland Oy kursreguleres månedsvis til ultimokursen på henholdsvis PLN og EUR. Reguleringerne føres på egenkapitalen. Der er ikke foretaget afsikring af hverken PLN eller EUR.

DanPiglet A/S's afsætning af smågrise sker hovedsageligt i DKK. En mindre del af selskabets gæld er imidlertid optaget i EUR, som afdækkes via koncernens nettoindtægter i EUR.

### **Redegørelse for samfundsansvar**

#### **Politikker og samfundsansvar**

I DanHatch-koncernen skal de enkelte selskaber og driftsenheder leve op til lovgivningen i de lande, hvori der opereres. På koncernniveau udarbejdes der løbende politikker, rammer og målsætninger for socialt ansvar på arbejdspladsen, fødevarerikkerhed, samt miljø og klimaforhold. Der er endnu ikke formuleret en politik for menneskerettigheder.

#### **Fødevarerikkerhed i fjerkræproduktionen**

Politikkerne for fødevarerikkerhed omfatter primært bekæmpelse af forekomsten af salmonellabakterier samt begrænset anvendelse af antibiotika i koncernens opdræts- og rugeægsproduktioner.

DanHatch koncernens målsætninger for eliminering af salmonella i produktionsmiljøerne og forebyggelse mod udviklingen af antibiotikaresistens bygger på et tæt samarbejde med virksomhedens opdræts- og rugeægsproducenter, avlsdyrsleverandører og interessenter i koncernens afsætningskanaler. En løbende optimering af virksomhedens kvalitetssikrings- og produktionsstyringssystemer, der omfatter stringente procedurer vedrørende hygiejne, smittebeskyttelse, dyresundhed, vaccination, foder, management og sporbarhed, sikrer opfyldelsen af disse målsætninger.

DanHatchs leverancer af daggamle kyllinger i Danmark og Finland er på denne baggrund forudsætningen for, at slagtekyllingeproduktionen i disse lande foregår med et niveau for salmonellaforekomst og antibiotikaresistens, som er meget tilfredsstillende og lavere end i de fleste sammenlignelige lande. DanHatchs beredskab på området har i 2016 bl.a. bevirket, at der er håndteret ét tilfælde af salmonellasmitte i opdrætsproduktionen i Finland samt fire tilfælde af salmonellasmitte i rugeægsbesætninger i Danmark.

## Ledelsesberetning

### *Human Resources*

Drivkraften og forudsætningen for DanHatchs forretningsmæssige udvikling er en engageret medarbejderstab, der har fokus på kvalitet og resultater. DanHatch har i regnskabsåret haft fokus på at videreudvikle koncernens sociale ansvarlighed såvel internt som i forhold til det omgivende samfund.

### *Én samlet koncern*

DanHatch har i 2016 haft fokus på at skabe én samlet koncern med det formål at danne nogle fælles rammer for, hvordan de enkelte selskaber opererer både produktions- og ledelsesmæssigt. Dette har bl.a. medført, at der i 2016 har været et øget fokus på at implementere en række HR- og kommunikations aktiviteter i de udenlandske datterselskaber, og der er i denne forbindelse sket en rekruttering af HR kompetencer i både Polen og Finland. Samtidig har der været arbejdet på yderligere udvikling af code of conduct samt de ledelsesmæssige kompetencer. Der vil i 2017 fortsat være fokus på at udvikle DanHatchs HR- og kommunikations aktiviteter for at sikre et fælles værdisæt i én samlet koncern.

### *Trivselsundersøgelse 2016*

DanHatch Denmark A/S gennemførte i 2016 for tredje gang en trivselsundersøgelse. Trivselsundersøgelsen viste en positiv udvikling på stort set alle områder, og der var samlet set en forbedring af trivslen på 10%, hvilket var et meget tilfredsstillende resultat. Der har efter denne undersøgelse været et øget fokus på den efterfølgende proces, hvor ledere, medarbejdere og SU repræsentanter i de enkelte afdelinger har arbejdet effektivt og struktureret med bearbejdning af resultaterne og udarbejdelse af handlingsplaner. Det har medvirket til, at der nu i fællesskab arbejdes kontinuerligt med de aftalte handlinger. Der vil i 2017 blive arbejdet videre med resultaterne fra trivselsundersøgelsen både på virksomheds- og afdelingsniveau.

### *Fokus på ledelse*

DanHatch Denmark A/S har i 2015 og 2016 haft stor fokus på at opkvalificere ledere og mellemledere i forhold til deres daglige ledelse, involvering og kommunikation. Af igangsatte tiltag kan der nævnes:

- Mere struktureret sparring mellem de enkelte ledere og HR funktionen
- Forløb omkring synlig ledelse med alle ledere
- Fokus på, at både ledere og medarbejdere har et ansvar for at bidrage til en positiv udvikling af trivslen
- Tilføjelse af ekstra ledelsesressourcer i udvalgte afdelinger
- Etablering og forbedring af eksisterende afdelingsmøder i hele organisationen

På baggrund af indsatserne viste trivselsundersøgelsen for 2016 bl.a., at der har været en markant forbedring i kategorierne ledelse og involvering. Denne positive udvikling søges fastholdt via en løbende opkvalificering af organisationens ledelsesmæssige kompetencer.

### *Arbejdspladsvurdering 2016 – Fokus på ergonomi*

DanHatch Denmark A/S's arbejdsmiljøudvalg har siden 2014 haft et særligt fokus på virksomhedens ergonomiske arbejdsmiljø, herunder forebyggelse af nedslidning i relation til det daglige arbejde. Der er blandt



## Ledelsesberetning

andet gennemført afdelingsspecifikke ergonomiforløb i samarbejde med en fysioterapeut, som har haft til formål at udstyre hver enkelt medarbejder med redskaber til at håndtere arbejdet på en sundheds- og sikkerhedsmæssig fuldt forsvarlig måde. På baggrund af arbejdspladsvurderingens resultater, samt det faktum, at selskabet er en del af en nedslidningstruet branche, har arbejdsmiljøudvalget vurderet, at det fortsat er nødvendigt at have fokus på ergologi i 2017. Dette indebærer blandt andet drøftelse af en seniorordning i DanHatch Denmark A/S samt implementering af diverse ergonomiske initiativer.

### *Mangfoldig og rummelig virksomhed*

DanHatch-koncernen fokuserer på at være mangfoldig med henblik på at afspejle det omgivende samfund både i forhold til alder, race, køn, religion og nationalitet.

Koncernen ønsker ligeledes at være en rummelig arbejdsplads, som giver plads til mennesker, der trods skader, nedslidning eller handicaps stadig kan yde en indsats på arbejdsmarkedet. Det er derfor et mål at samarbejde med jobcentre samt uddannelsesinstitutioner omkring diverse praktikforløb og tilgodese flexjobbere i forbindelse med ansættelse af nye medarbejdere. Derudover har DanHatch Denmark A/S i 2016 etableret en række praktikforløb med udenlandske borgere, hvor formålet har været at medvirke til en bedre integration. Forløbene har været til stor tilfredshed for både borgeren og selskabet.

### *Kønssammensætning i koncernens ledende organer*

De generalforsamlingsvalgte medlemmer af koncernens bestyrelser vælges fra aktionærernes ledelsesorganer, og fordelingen mellem mandlige og kvindelige medlemmer er således afhængig af kønsfordelingen i disse. Der er kvindelige bestyrelsesmedlemmer i flere af koncernens selskaber og DanHatch har til hensigt, at der senest i 2020 opnås en gennemsnitlig kvindelig repræsentation i bestyrelserne i regnskabsklasse "C (stor)" selskaberne på minimum 30 pct.

Af de 4 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i DanHatch Denmark A/S er der i øjeblikket ingen kvindelige. Målsætningen er således ikke opnået endnu. Årsagen hertil er, at der ikke har været udskiftning i bestyrelsen gennem året.

Tilsvarende er der i DanHatch Holding A/S 4 bestyrelsesmedlemmer, som alle er mænd. Her er koncernmålsætningen ikke opnået, idet selskabet er nystiftet.

Koncernens målsætning for den kønsmæssige fordeling omfatter et overordnet ønske om minimum 40 pct. kvindelige ledere. Igennem aktiv rekruttering af nyansatte ledere samt et struktureret udviklingsforløb af udvalgte kvindelige ansatte er målsætningen i 2016 tæt på at opnået i DanHatch koncernen. Selskabets andel af kvindelige ledere ligger nu på 39,1%, og der er fortsat fokus på de igangsatte tiltag. Det er kontinuerligt DanHatchs målsætning at fokusere på kønssammensætningen i alle koncernens selskaber.

## Ledelsesberetning

### Miljø og klimaforhold

Alle koncernens produktionsanlæg er underlagt den gældende miljølovgivning for landbrugsrelaterede aktiviteter og er godkendt af de relevante myndigheder. I 2016 er der foretaget revurdering af miljøgodkendelsen på flere produktionsanlæg. I den sammenhæng er der ikke konstateret forhold eller stillet yderligere krav, som på væsentlige områder har afvejet fra rammerne i de hidtidige miljøtilladelser.

Koncernen udarbejder og afleverer årligt gødningsregnskab for alle produktionsanlæg, hvilket er med til at dokumentere, at reglerne for miljøpåvirkning overholdes. Det overvåges ligeledes via de løbende effektivitetskontroller, at det tilladte produktionsomfang ikke overskrides. Til forebyggelse af skader på spildevands- og gødningsbeholdere foretages der regelmæssigt uafhængig ekstern kontrol af disse. Der har i 2016 ikke været konstateret uregelmæssige forhold vedrørende gødningsdisponering samt spildevands- og gødningsbeholdere.

I koncernens polske datterselskab blev der i 2016 efter opkøb af 6 grundarealer til etablering af fremtidig opdræts- og rugeægsproduktion igangsat en miljøansøgningsproces, der for flere af arealerne allerede forventes afsluttet med en godkendelse inden udgangen af 2017.

Med baggrund i et stort fokus på koncernens energiforbrug foretages der løbende en række energioptimerende investeringer på produktionsanlæg i både fjerkræ- og svineproduktionen, herunder opsætning af nye varmekilder til alternative brændselsformer samt mere energieffektiv ventilation og belysning. I forbindelse med flere af investeringerne sælges der CO<sub>2</sub>-kvoter som følge af det reducerede energiforbrug. Der er således i 2016 afsluttet projekter med tilskud til en energibesparelse på 1.827.000 kWh og en CO<sub>2</sub>-fortrængning på 203 tons. Herudover er der uden tilskud opsat nye og mere effektive varmekilder på enkelte produktionsanlæg, hvor besparelsen ikke er blevet kvantificeret.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Nettoomsætning	2	1.052.039	961.112
Andre driftsindtægter		12.253	11.112
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(708.711)	(687.521)
Andre eksterne omkostninger	3	(125.820)	(105.789)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>229.761</b>	<b>178.914</b>
Personaleomkostninger	4	(120.561)	(108.582)
Af- og nedskrivninger	5	(53.994)	(47.793)
<b>Driftsresultat</b>		<b>55.206</b>	<b>22.539</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		88	(209)
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		188	248
Andre finansielle indtægter	6	4.945	3.721
Andre finansielle omkostninger	7	(8.699)	(8.293)
<b>Resultat før skat</b>		<b>51.728</b>	<b>18.006</b>
Skat af årets resultat	8	(12.262)	(3.152)
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter</b>		<b>39.466</b>	<b>14.854</b>
<b>Resultat af ophørte aktiviteter</b>	1	<b>314</b>	<b>0</b>
<b>Årets resultat</b>	9	<b>39.780</b>	<b>14.854</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		20	40
Erhvervede lignende rettigheder		1.110	1.805
Goodwill		11.535	15.050
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	10	<b>12.665</b>	<b>16.895</b>
Grunde og bygninger		407.177	373.213
Produktionsanlæg og maskiner		81.213	63.961
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		67.176	51.344
Indretning af lejede lokaler		1.812	2.041
Biologiske aktiver		32.383	32.548
Materielle anlægsaktiver under udførelse		11.212	46.578
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	11	<b>600.973</b>	<b>569.685</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		8.181	8.110
Andre værdipapirer og kapitalandele		24.321	22.734
Andre tilgodehavender		971	1.775
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	12	<b>33.473</b>	<b>32.619</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>647.111</b>	<b>619.199</b>
Råvarer og hjælpematerialer		88.577	74.356
Varer under fremstilling		24.147	33.394
Fremstillede varer og handelsvarer		0	854
Forudbetalinger for varer		925	797
<b>Varebeholdninger</b>	14	<b>113.649</b>	<b>109.401</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		106.005	81.265
Andre tilgodehavender		13.082	10.094
Tilgodehavende selskabsskat		0	806
Periodeafgrænsningsposter		2.462	2.296
<b>Tilgodehavender</b>		<b>121.549</b>	<b>94.461</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.643</b>	<b>4.602</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>236.841</b>	<b>208.464</b>
<b>Aktiver</b>		<b>883.952</b>	<b>827.663</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		10.000	32.000
Reserve for opskrivninger		9.572	10.104
Overført overskud eller underskud		361.724	305.984
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>381.296</b>	<b>348.088</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteressers</b>		<b>10.292</b>	<b>6.151</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>391.588</b>	<b>354.239</b>
Hensættelser til pensioner o.l.		63	51
Udskudt skat	15	7.213	10.946
Andre hensatte forpligtelser	16	0	3.117
Hensættelser vedrørende associerede virksomheder	17	6.796	6.804
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>14.072</b>	<b>20.918</b>
Ansvarlig lånekapital		0	2.025
Gæld til realkreditinstitutter		95.267	107.136
Bankgæld		43.116	34.958
Finansielle leasingforpligtelser		1.813	5.122
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	18	<b>140.196</b>	<b>149.241</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	18	25.922	24.927
Bankgæld		207.920	180.120
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	1.036
Leverandører af varer og tjenesteydelser		53.170	49.561
Skyldig selskabsskat		981	3.331
Anden gæld		50.103	44.290
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>338.096</b>	<b>303.265</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>478.292</b>	<b>452.506</b>
<b>Passiver</b>		<b>883.952</b>	<b>827.663</b>
Associerede virksomheder	13		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	20		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	21		
Transaktioner med nærtstående parter	22		
Koncernforhold	23		
Dattervirksomheder	24		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overkurs ved emission t.kr.	Reserve for opskriv- ninger t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.
Egenkapital primo	32.000	338.080	10.104	305.984
Kapitalnedsættelse	(22.000)	0	0	0
Overført fra overkurs	0	(338.080)	0	0
Øvrige egenkapitalposter	0	0	0	22.133
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	(27)
Overført til reserver	0	0	(532)	532
Årets resultat	0	0	0	33.102
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>10.000</b>	<b>0</b>	<b>9.572</b>	<b>361.724</b>
			Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo			9.160	695.328
Kapitalnedsættelse			0	(22.000)
Overført fra overkurs			0	(338.080)
Øvrige egenkapitalposter			0	22.133
Skat af egenkapitalbevægelser			0	(27)
Overført til reserver			0	0
Årets resultat			1.132	34.234
<b>Egenkapital ultimo</b>			<b>10.292</b>	<b>391.588</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Driftsresultat		55.206	23.314
Af- og nedskrivninger		53.994	46.557
Andre hensatte forpligtelser		(3.103)	(2.616)
Ændringer i arbejdskapital	19	(24.546)	(17.469)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>81.551</b>	<b>49.786</b>
Modtagne finansielle indtægter		5.133	2.966
Betalte finansielle omkostninger		(8.699)	(8.554)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(12.383)	(6.773)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>65.602</b>	<b>37.425</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(3)	(10)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(112.703)	(106.537)
Salg af materielle anlægsaktiver		22.106	2.308
Køb af finansielle anlægsaktiver		(925)	(1.919)
Salg af finansielle anlægsaktiver		1.337	4.934
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(90.188)</b>	<b>(101.224)</b>
Optagelse af lån		43.150	67.363
Afdrag på lån mv.		(21.367)	(31.954)
Kontant kapitalforhøjelse		0	30.969
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>21.783</b>	<b>66.378</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(2.803)</b>	<b>2.579</b>
Likvider primo		4.602	2.035
Valutakursreguleringer af likvider		(156)	(12)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>1.643</b>	<b>4.602</b>

## Koncernens noter

### 1. Ophørende aktiviteter

Ophørende aktiviteter omfatter resultat efter skat af gødningsproduktionen i DanBroiler A/S frem til afståelsen pr. 31.08.2016. Omsætningen er indregnet med 3.095 t.kr., vareforbrug og andre eksterne omkostninger med 2.114 t.kr., personaleomkostninger med 578 t.kr. samt beregnet skat på 89 t.kr.

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Nettoomsætning</b>		
<b>Nettoomsætning fordelt på geografiske markeder</b>		
Danmark	538.737	512.488
Andre EU-lande	488.790	423.323
Andre europæiske lande	24.512	25.301
	<b>1.052.039</b>	<b>961.112</b>
<b>Nettoomsætning fordelt på aktiviteter</b>		
Fjerkræproduktion	903.715	840.149
Svineproduktion	148.324	120.963
	<b>1.052.039</b>	<b>961.112</b>
<b>3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	602	605
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	137	84
Andre ydelser	796	278
	<b>1.535</b>	<b>967</b>
<b>4. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	104.566	93.273
Pensioner	9.078	8.330
Andre omkostninger til social sikring	6.897	6.953
Andre personaleomkostninger	20	26
	<b>120.561</b>	<b>108.582</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>321</b>	<b>320</b>



## Koncernens noter

	<b>Ledelses- vederlag 2016 t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2015 t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	3.709	3.617
	<b>3.709</b>	<b>3.617</b>
	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>5. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	4.460	5.739
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	45.908	42.805
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3.626	(751)
	<b>53.994</b>	<b>47.793</b>
	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>6. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	4.928	2.476
Valutakursreguleringer	7	1.087
Øvrige finansielle indtægter	10	158
	<b>4.945</b>	<b>3.721</b>
	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>7. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	8.454	8.121
Valutakursreguleringer	122	19
Øvrige finansielle omkostninger	123	153
	<b>8.699</b>	<b>8.293</b>
	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>8. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	15.861	13.247
Ændring af udskudt skat	(3.733)	(10.095)
Regulering vedrørende tidligere år	134	0
	<b>12.262</b>	<b>3.152</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>9. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	38.648	16.849
Minoritetsinteressers andel af resultatet	1.132	(1.995)
	<b>39.780</b>	<b>14.854</b>
	<b>Erhvervede immaterielle anlægsaktiver t.kr.</b>	<b>Erhvervede lignende rettigheder t.kr.</b>
		<b>Goodwill t.kr.</b>
<b>10. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	152	11.953
Valutakursreguleringer	(6)	0
Tilgange	3	229
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>149</b>	<b>12.182</b>
Af- og nedskrivninger primo	(112)	(10.148)
Valutakursreguleringer	4	0
Årets afskrivninger	(21)	(924)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(129)</b>	<b>(11.072)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>20</b>	<b>1.110</b>
		<b>11.535</b>

## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>	<b>Produk- tionsanlæg og maskiner t.kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler t.kr.</b>
<b>11. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	696.215	186.348	218.402	4.400
Valutakursreguleringer	(3.612)	(2.443)	(810)	0
Tilgange	77.250	30.829	33.653	0
Afgange	(26.211)	(7.601)	(17.138)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>743.642</b>	<b>207.133</b>	<b>234.107</b>	<b>4.400</b>
Opskrivninger primo	12.954	0	0	0
Tilbageførsel af opskrivninger	(682)	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>12.272</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(335.956)	(122.386)	(167.058)	(2.359)
Valutakursreguleringer	458	670	379	0
Årets afskrivninger	(23.220)	(11.340)	(10.436)	(229)
Tilbageførsel ved afgange	9.981	7.136	10.184	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(348.737)</b>	<b>(125.920)</b>	<b>(166.931)</b>	<b>(2.588)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>407.177</b>	<b>81.213</b>	<b>67.176</b>	<b>1.812</b>
Ikke ejede aktiver	<b>3.774</b>	-	<b>4.789</b>	-

## Koncernens noter

	<b>Biologiske aktiver t.kr.</b>	<b>Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.</b>
<b>11. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	32.548	46.578
Valutakursreguleringer	0	(977)
Tilgange	4.798	39.188
Afgange	(4.963)	(73.577)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>32.383</b>	<b>11.212</b>
Opskrivninger primo	0	0
Tilbageførsel af opskrivninger	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	0	0
Valutakursreguleringer	0	0
Årets afskrivninger	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>32.383</b>	<b>11.212</b>
Ikke ejede aktiver	-	-

## Koncernens noter

	<b>Kapital- andele i associerede virksomheder t.kr.</b>	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.</b>	<b>Andre tilgode- havender t.kr.</b>
<b>12. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	10.685	22.969	983
Tilgange	0	1.585	0
Afgange	0	0	(12)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>10.685</b>	<b>24.554</b>	<b>971</b>
Opskrivninger primo	(2.575)	(233)	0
Valutakursreguleringer	(9)	0	0
Andel af årets resultat	88	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	(8)	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>(2.504)</b>	<b>(233)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>8.181</b>	<b>24.321</b>	<b>971</b>

	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejer- andel %</b>
<b>13. Associerede virksomheder</b>		
HRP A/S	Sønderborg	50,0
HRP Kyllingefarme I/S	Sønderborg	50,0
Rumænien Invest A/S	Hjørring	48,8

I henhold til Årsregnskabslovens § 5 stk. 1 har HRP Kyllingefarme I/S undladt at aflægge årsrapport.

## 14. Varebeholdninger

Opdræts- og rugeægsbesætninger samt smågrise indregnes under råvarer og hjælpematerialer. Æg indregnes under varer under fremstilling.

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>15. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	508	(35)
Materielle anlægsaktiver	17.289	21.587
Finansielle anlægsaktiver	326	312
Varebeholdninger	392	3.312
Tilgodehavender	361	(923)
Hensatte forpligtelser	(12)	(686)
Gældsforpligtelser	(74)	(570)
Fremførbare skattemæssige underskud	(11.577)	(12.051)
	<b>7.213</b>	<b>10.946</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	10.946	
Indregnet i resultatopgørelsen	(3.733)	
<b>Ultimo</b>	<b>7.213</b>	

Udskudt skat er indregnet med den selskabsskatteprocent, som forventes at være gældende for de midlertidige forskelle i de regnskabsår, hvor forskellene forventes udlignet. Der er ved målingen af udskudt skat anvendt en selskabsskatteprocent på 22 i de danske selskaber, 19 procent i DanHatch Poland S.A og 20 procent i DanHatch Finland OY.

### 16. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser over for slagtekyllingeproducenter i forbindelse med udbrud af salmonella.

### 17. Hensættelser vedrørende associerede virksomheder

Såfremt kapitalandele i associerede virksomheder har en negativ regnskabsmæssig værdi efter modregning af et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

## Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2015 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2016 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
<b>18. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Ansvarlig lånekapital	2.025	5.000	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	11.811	12.235	95.267	60.458
Bankgæld	9.596	4.566	43.116	14.300
Finansielle leasingforpligtelser	2.490	3.126	1.813	0
	<b>25.922</b>	<b>24.927</b>	<b>140.196</b>	<b>74.758</b>
			<b>2016</b> t.kr.	<b>2015</b> t.kr.
<b>19. Ændring i arbejdskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger			(4.951)	(8.767)
Ændring i tilgodehavender			(28.935)	(26.217)
Ændring i leverandørgæld mv.			9.340	17.515
			<b>(24.546)</b>	<b>(17.469)</b>
			<b>2016</b> t.kr.	<b>2015</b> t.kr.
<b>20. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>				
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb			<b>5.643</b>	<b>5.987</b>

Der er indgået lejeaftaler omkring produktionsanlæg mv. De enkelte aftaler har en løbetid frem til år 2027. Den samlede årsleje andrager 5.429 t.kr. Herudover er der indgået en lejeaftale vedrørende leje af et grundstykke, der løber indtil 2033. Den årlige lejeomkostning andrager 300 t.kr.

## Koncernens noter

### 21. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for koncernens prioritetsgæld på 107.078 t.kr. er der givet pant i materielle anlægsaktiver og beholdninger med en bogført værdi på 333.710 t.kr.

Til sikkerhed for pengeinstitutters mellemværende, i alt 260.632 t.kr., er der udstedt ejerpantebreve og løsøre pantebreve for i alt 91.550 t.kr. med pant i materielle anlægsaktiver og beholdninger, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2016 udgør 142.931 t.kr.

DanHatch Denmark A/S har afgivet en selvskyldnerkaution over for kreditinstitut for DanPiglet A/S koncernens samlede engagement. Selvskyldnerkautionen er begrænset til 71.915 t.kr.

Pr. 31.12.2016 udgør DanPiglet A/S koncernens samlede engagement med kreditinstitut 109.396 t.kr.

DanHatch Denmark A/S har afgivet støtteerklæring over for DanPiglet Gruppen. DanHatch Denmark A/S har i denne forbindelse tilkendegivet at ville understøtte selskabets fremtidige drift og investeringer samt tilføre den nødvendige likviditet med henblik på at sikre, at søsterselskabet kan betale sine forpligtelser i takt med de forfalder. Støtteerklæringen er gældende frem til 27. januar 2018.

DanHatch Denmark A/S har afgivet en selvskyldnerkaution over for kreditinstitut for DanHatch Finland OY's samlede engagement. Selvskyldnerkautionen er begrænset til 37.172 t.kr.

Pr. 31.12.2016 udgør DanHatch Finland OY's samlede engagement med kreditinstitut 44.444 t.kr.

DanHatch Denmark A/S har afgivet en selvskyldnerkaution over for kreditinstitut for DanBroiler A/S' samlede engagement. Pr. 31.12.2016 udgør DanBroiler A/S' samlede engagement med kreditinstitut 4.556 t.kr.

DanHatch Denmark A/S har afgivet en selvskyldnerkaution over for pengeinstitut for HRP Kyllingefarme I/S' samlede engagement. Selvskyldnerkautionen er begrænset til 1.750 t.kr.

Pr. 31.12.2016 udgør HRP Kyllingefarme I/S' samlede engagement med pengeinstitutter 0 t.kr.

Koncernen hæfter for HRP Kyllingefarme I/S' øvrige forpligtelser.

DanPiglet A/S har kautioneret for dattervirksomhedernes gæld til Nordea. Kautionen er maksimeret til 247 mio. kr. Bankgælden i dattervirksomhederne udgør 89 mio. kr. samt en leasingforpligtelse på 2,8 mio. kr.

Amstrup Svineproduktion A/S, som er en del af DanPiglet gruppen, har indgået en lejekontrakt som løber frem til 30. juni 2027. Selskabet har samtidig indgået en investeringsaftale på op til 12 mio. kr. over en 10 års periode i tilknytning til en køberet. DanHatch Denmark A/S har i den forbindelse afgivet selvskyldnerkaution for investeringernes gennemførelse.

### 22. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. I regnskabsåret har der været følgende transaktioner:

- DanHatch Denmark A/S's salg af kapitalandele til indre værdi pr. 30.11.2016 til moderselskabet, i alt 122,077 t.kr.
- DanHatch Denmark A/S har ydet et koncerntilskud til datterselskab på 20.000 t.kr. Selskabet er efterfølgende solgt til moderselskabet.



## Koncernens noter

### 23. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

DanHatch Poland S.A., Polen.

### 24. Dattervirksomheder

	<u>Hjemsted</u>	<u>Retsform</u>	<u>Ejerandel %</u>
DanPiglet A/S	Hjørring	Selskab	100,0
DanBroiler A/S	Ikast-Brande	Selskab	100,0
DanHatch Poland S.A.	Polen	Selskab	100,0
DanHatch Finland OY	Finland	Selskab	80,0
DanHatch Denmark A/S	Hjørring	Selskab	100,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		38.673	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(25)	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>38.648</b>	<b>0</b>
Skat af årets resultat		0	0
<b>Årets resultat</b>	1	<b>38.648</b>	<b>0</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016**

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		501.991	348.080
Kapitalandele i associerede virksomheder		8.181	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	2	<u>510.172</u>	<u>348.080</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u>510.172</u>	<u>348.080</u>
Tilgodehavende selskabsskat		565	0
<b>Tilgodehavender</b>		<u>565</u>	<u>0</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>565</u>	<u>0</u>
<b>Aktiver</b>		<u>510.737</u>	<u>348.080</u>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	3	10.000	10.000
Overkurs ved emission		0	338.080
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		33.211	0
Overført overskud eller underskud		338.088	0
<b>Egenkapital</b>		<b>381.299</b>	<b>348.080</b>
Hensættelser vedrørende associerede virksomheder	4	6.796	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>6.796</b>	<b>0</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		122.077	0
Skyldige sambeskatningsbidrag		565	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>122.642</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>122.642</b>	<b>0</b>
<b>Passiver</b>		<b>510.737</b>	<b>348.080</b>
Eventualforpligtelser	5		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital t.kr.</b>	<b>Overkurs ved emission t.kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>
Egenkapital primo	10.000	338.080	0	0
Overført fra overkurs	0	(338.080)	0	338.080
Valutakursreguleringer	0	0	(5.535)	0
Værdireguleringer	0	0	96	0
Øvrige egenkapitalposter	0	0	10	0
Årets resultat	0	0	38.640	8
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>10.000</b>	<b>0</b>	<b>33.211</b>	<b>338.088</b>
				<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo				348.080
Overført fra overkurs				0
Valutakursreguleringer				(5.535)
Værdireguleringer				96
Øvrige egenkapitalposter				10
Årets resultat				38.648
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>381.299</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>			
<b>1. Forslag til resultatdisponering</b>					
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	38.640	0			
Overført resultat	8	0			
	<b>38.648</b>	<b>0</b>			
	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.</b>	<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.</b>			
<b>2. Finansielle anlægsaktiver</b>					
Kostpris primo	348.080	0			
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	120.658	8.223			
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>468.738</b>	<b>8.223</b>			
Valutakursreguleringer	(5.526)	(9)			
Egenkapitalreguleringer	106	0			
Afskrivninger på goodwill	(28)	0			
Andel af årets resultat	38.701	(25)			
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	(8)			
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>33.253</b>	<b>(42)</b>			
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>501.991</b>	<b>8.181</b>			
	<b>Egenkapital t.kr.</b>	<b>Resultat t.kr.</b>			
	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>		
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:					
HRP A/S	Sønderborg	Selskab	50,0	13.886	200
HRP Kyllingefarme I/S	Sønderborg	Interessentskab	50,0	(13.592)	16
Rumænien Invest A/S	Hjørring	Selskab	48,8	2.537	(41)

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## Modervirksomhedens noter

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi t.kr.</u>	<u>Nominel værdi t.kr.</u>
<b>3. Virksomhedskapital</b>			
Aktier	10.000	1000	10.000
	<u>10.000</u>		<u>10.000</u>

### 4. Hensættelser vedrørende associerede virksomheder

Såfremt kapitalandele i associerede virksomheder har en negativ regnskabsmæssig værdi efter modregning af et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

### 5. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

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



## Anvendt regnskabspraksis

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

### Virksomhedssammenslutninger

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

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

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

### Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### 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. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

### Resultatopgørelse

#### 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.

#### 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.

#### 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, 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 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.

### 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 fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

### Andre finansielle indtægter

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

### Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen 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

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjenningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-15 år.

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

#### Immaterielle rettigheder mv.

Erhvervede lignende rettigheder omfatter omkostninger i forbindelse med indkøring af nye svinebesætninger. Indkøringsomkostningerne indregnes maksimalt med 2.000 kr. pr. årso og 120 kr. pr. slagtesvinestiplads, svarende til en effektiv indkøring af ny besætning ud fra branchens normer. Omkostningerne afskrives lineært over maksimalt 5 år.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### 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. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

## Anvendt regnskabspraksis

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

Bygninger	10-30 år, scrapværdi max. 25%
Ejeboliger	20-30 år, scrapværdi max. 25%
Produktionsanlæg og maskiner	5-12 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-15 år
Indretning af lejede lokaler	max. 22 år, scrapværdi 0-25%

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

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 stambesætning vedrørende svineproduktion, måles ved første indregning til kostpris, der for købte aktiver består af købsprisen tillagt eventuelle direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger. Da stambesætningen løbende udskiftes, afskrives der ikke herpå.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år.

## Anvendt regnskabspraksis

Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-15 år.

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

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles i både koncernregnskabet og moder-virksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Et eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden eller koncernvirksomhederne i øvrigt 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.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastsættes på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilt aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år.

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. Unoterede kapitalandele nedskrives til eventuel lavere nettorealiseringsværdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Varebeholdninger

Besætninger, som består af svin og kyllinger, måles til kostpris. Kostprisen indeholder direkte omkostninger med tillæg af indirekte produktionsomkostninger.

Kostprisen for svin er beregnet på grundlag af forudsætninger, der indgår i Danske Slagteriers løbende beregninger af smågrisenoteringen, mens kyllinger er optaget til 90% af en aldersbestemt skalaværdi baseret på dyrenes kostpris, værditilvækst og restlevetid.

Æglægningsbesætninger præsenteres som råvarer og hjælpematerialer sammen med øvrige råvarebeholdninger.

Øvrige beholdninger indregnes til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. Kostprisen omfatter hjemtagelsesomkostninger og eventuelle forarbejdningsomkostninger.

Æg er optaget til laveste værdi af kostpris og nettorealiseringsværdi. Æg er præsenteret som varer under fremstilling.

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

### 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.

### Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi, der svarer til nutidsværdien af de forventede udbetalinger fra de enkelte pensionsordninger o.l.

### 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.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

## Anvendt regnskabspraksis

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser over for slagtekyllingerproducenter i forbindelse med udbrud af salmonella.

Ved erhvervelse af virksomheder og kapitalandele i tilknyttede virksomheder hensættes til omkostninger vedrørende omstruktureringer i den overtagne virksomhed, som er besluttet og offentliggjort inden senest på overtagelsestidspunktet.

### Gæld til realkreditinstitutter

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

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige 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 finansiel omkostning.

### Operationelle leasingaftaler

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

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

### Tilgodehavende og skyldig 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.



## Anvendt regnskabspraksis

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 og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko.