




Tlf.: 96 20 76 00
frederikshavn@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Rimmens Alle 89
DK-9900 Frederikshavn
CVR-nr. 20 22 26 70

DRONNINGLUND INVEST APS
NORDRE RINGGADE 2, 9330 DRONNINGLUND
ÅRSRAPPORT
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 30. maj 2018



Keld Houen Pedersen

CVR-NR. 77 87 58 16

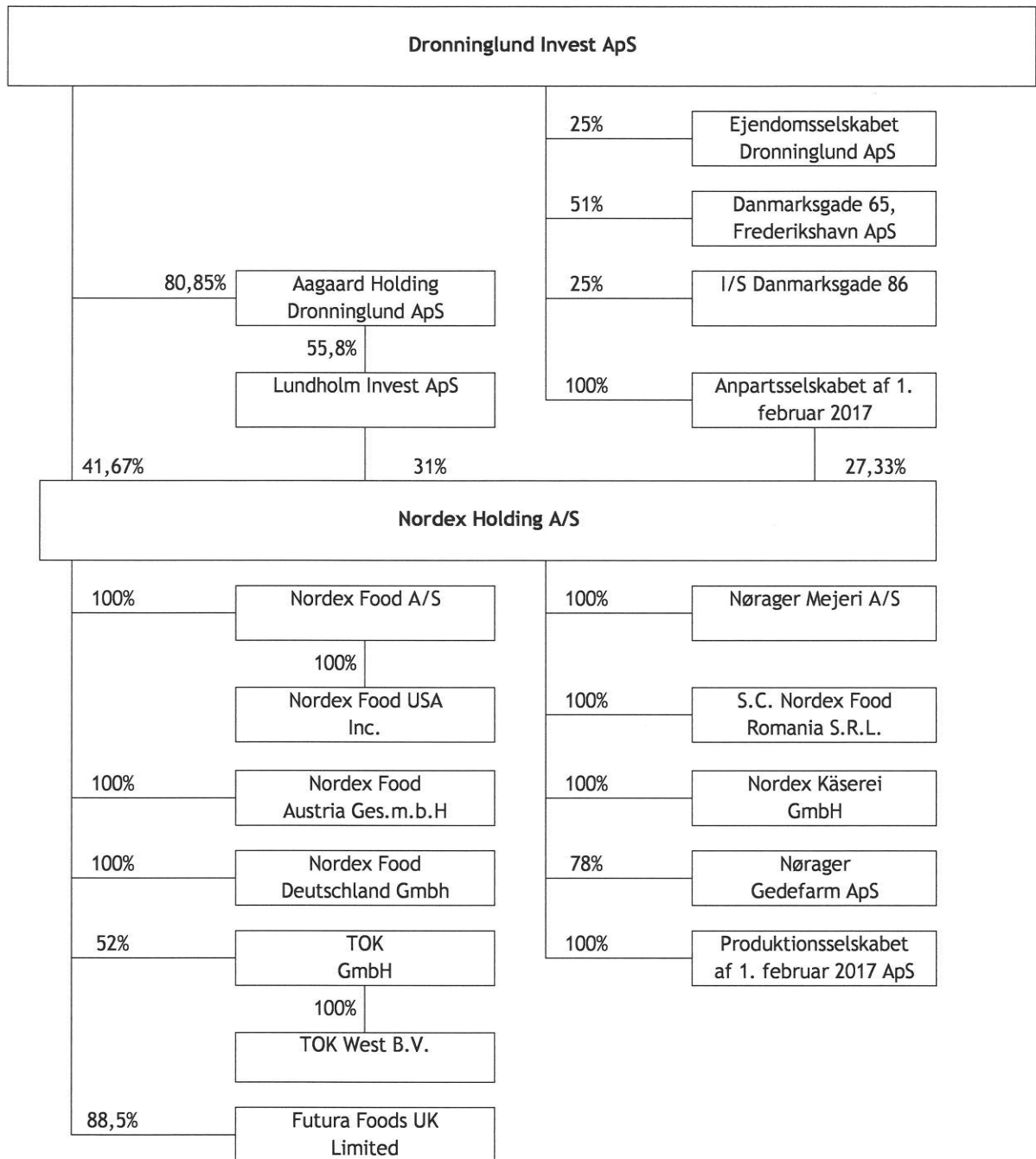
INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8-9
Ledelsesberetning.....	10-11
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	12
Balance.....	13-14
Egenkapitalopgørelse.....	15-16
Pengestrømsopgørelse.....	17
Noter.....	18-33
Anvendt regnskabspraksis.....	34-41

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Dronninglund Invest ApS Nordre Ringgade 2 9330 Dronninglund CVR-nr.: 77 87 58 16 Stiftet: 17. maj 1985 Hjemsted: Brønderslev Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Poul-Erik Markfoged, Formand Eva Aagaard Pedersen Christine Nilmini Aagaard Pedersen Martin Aagaard Pedersen
Direktion	Keld Houen Pedersen
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Rimmens Alle 89 9900 Frederikshavn
Pengeinstitut	Spar Nord Bank A/S Skelagervej 15 9100 Aalborg
Advokat	HjulmandKaptain Advokatpartnerselskab Havnepladsen 7 9900 Frederikshavn

KONCERNOVERSIGT



Bestemmelsen i ÅRL § 97a, stk. 3 anvendes vedrørende oplysninger om egenkapital og resultat for tilknyttede og associerede virksomheder, idet disse indregnes efter equity-metoden.

Samtlige datterselskaber med undtagelse af Nordex Food USA Inc. indgår i konsolideringen. Selskabet udeholdes af konsolideringen med henvisning til ÅRL § 13, da det er af uvæsentlig betydning for koncernregnskabet.

Anpartsselskabet af 1. februar 2017 er erhvervet i løbet af året og indgår i konsolideringen fra erhvervelsestidspunktet.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Dronninglund Invest ApS.

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. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Dronninglund, den 30. maj 2018

Direktion:

Keld Houen Pedersen

Bestyrelse:

Poul-Erik Markfoged
Formand

Eva Aagaard Pedersen

Christine Nilmini Aagaard
Pedersen

Martin Aagaard Pedersen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Dronninglund Invest ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dronninglund Invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med ledelsen 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 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.

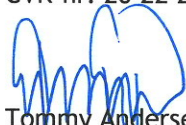
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

Frederikshavn, den 30. maj 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

CVR-nr. 20 22 26 70



Tommy Andersen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne24638



Line Haugaard
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne33235

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning.....	1.550.248	1.471.263	1.359.289	1.162.028	937.680
Driftsresultat.....	10.248	54.149	76.337	42.453	12.586
Finansielle poster, netto.....	-6.809	-4.080	-6.984	-9.751	-9.483
Årets resultat før skat.....	3.435	50.000	69.322	33.350	2.038
Årets resultat.....	2.151	39.212	52.389	24.833	813
Balance					
Balancesum.....	646.831	587.377	524.315	487.052	411.273
Egenkapital.....	131.345	182.227	154.627	112.038	81.239
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser...	87.597	88.791	73.322	47.493	34.329
Investeret kapital.....	372.332	368.911	332.986	312.486	273.184
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	15.755	30.664	70.732	44.104	-2.513
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-54.744	-61.818	-53.384	-42.262	-36.751
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-10.881	18.338	12.783	1.694	19.336
Pengestrømme i alt.....	-49.870	-12.816	30.131	3.536	-19.928
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-41.992	-61.084	-45.051	-39.065	-23.361
Gennemsn. antal fuldtidsbeskæftigede.	353	329	311	300	282
Nøgletal					
Overskudsgrad.....	0,7	3,7	5,6	3,7	1,3
Afkast af investeret kapital.....	2,8	15,4	23,7	14,5	4,8
Soliditetsgrad.....	20,3	31,0	29,5	23,0	19,8
Egenkapitalforrentning.....	1,4	23,3	39,3	25,7	1,0
Soliditetsgrad ekskl. minoritetsinteresser.....	13,5	15,1	14,0	9,8	8,3
Indeks for nettoomsætning.....	165	157	145	124	100
Nettoomsætning pr. medarbejder.....	4.392	4.472	4.371	3.873	3.325

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad:	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr.:	$\frac{\text{Nettoomsætning i tkr.}}{\text{Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte}}$
Soliditetsgrad ekskl. minoritetsinteresser	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Pasiver i alt, ultimo}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

Sammenligningstal for årene 2013 - 2016 er ændret som følge af ændret klassifikation af modtagne offentlige tilskud til investeringer i anlægsaktiver. Det er alene balancesummen og nøgletallet "soliditetsgrad", der er påvirket af ændringen.

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i ejerskab af selskaber, der hovedsageligt beskæftiger sig med produktion og salg af mejeriprodukter.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er utilfredsstillende og lever ikke op til forventningerne ved årets begyndelse. Dette skyldes især et ugunstigt råvaremarked, der har resulteret i kraftigt stigende produktions- og indkøbspriser på virksomhedens produkter, som det ikke i fuldt omfang har været muligt og/eller ønskeligt at overvælte på salgspriserne.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Særlige risici

Der hersker generel markedsbestemt usikkerhed omkring indkøbs- og salgspriser. Hertil kommer i et vist omfang valuta- og renteusikkerhed.

Miljøforhold

Koncernen arbejder bevidst på at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomhedernes drift, herunder især på koncernens mejerier.

Siden 2014 har koncernen været medlem af organisationen "Round Table on Sustainable Palm Oil" (RSPO), og koncernen støtter dermed en bæredygtig produktion af palmeolie. Fra 1. januar 2018 anvender virksomheden alene palmeolie i produktionen, der stammer fra bæredygtige plantager.

Videnressourcer

Koncernen søger til enhver tid at føre en personalepolitik, som både tiltrækker og fastholder dygtige og loyale medarbejdere med de rette kvalifikationer på alle niveauer.

Herudover arbejdes der til stadighed med organisationen, således at denne fremmer fleksibilitet, kvalitetsbevidsthed og tilpasningsevne.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen udfører ingen egentlig forskningsaktivitet, men der gennemføres løbende både tekniske og kommercielle udviklingsaktiviteter.

Forventninger til fremtiden

Koncernen forventer et positivt resultat for det kommende år.

Samfundsansvar

Der er ikke vedtagne politikker for samfundsansvar, menneskerettigheder, klimapåvirkninger og korruptionsbekæmpelse.

Uanset dette drives koncernen økonomisk og samfundsmæssigt forsvarligt gennem efterlevelse af lovgivningen samt aktiviteter og indsatser af samfundsansvarlig karakter.

LEDELSESBERETNING

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Der opstilles ikke måltal, og der udarbejdes ikke politikker for den kønsmæssige sammensætning for koncernen som helhed.

Bestyrelse:

Den kønsmæssige sammensætning af de generalforsamlingsudvalgte bestyrelsesmedlemmer i moderselskabet er ligelig, idet 50% af disse bestyrelsesposter besiddes af kvinder.

Øvrige ledelsesniveauer:

Moderselskabet har ingen ansatte udover direktionen.

Det er i øvrigt koncernens politik på området:

- At have en åben og fordomsfri holdning, hvor den enkelte kan udnytte sine kompetencer bedst muligt.
- At ansætte efter kvalifikationer.
- At ansætte det underrepræsenterede køn ved lige kvalifikationer.

Status er i dag, at 28% af ledergruppen i koncernens danske selskaber er kvinder.

Det er ledelsens vurdering, at selskabets politik har haft en positiv effekt i forhold til at sikre lige vilkår for alle, og at politikken på sigt vil medvirke til en mere ligelig fordeling af mænd og kvinder i alle ledelsesniveauer i selskabet.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
NETTOOMSÆTNING	1	1.550.248	1.471.263	2.566	3.056
Vareforbrug		-1.276.878	-1.159.775	0	0
Andre driftsindtægter.....	2	4.874	2.693	1.473	120
Andre eksterne omkostninger.....	3	-82.465	-83.827	-288	-546
BRUTTORESULTAT		195.779	230.354	3.751	2.630
Personaleomkostninger.....	4	-156.873	-146.946	-240	-240
Af- og nedskrivninger.....		-28.573	-28.466	-635	-886
Andre driftsomkostninger.....		-85	-793	0	0
DRIFTSRESULTAT		10.248	54.149	2.876	1.504
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder.....	5	-4	-69	-121	20.600
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver.....		263	1.710	0	672
Andre finansielle indtægter.....	6	197	304	306	68
Andre finansielle omkostninger.....	7	-7.269	-6.094	-2.055	-1.365
RESULTAT FØR SKAT		3.435	50.000	1.006	21.479
Skat af årets resultat.....	8	-1.284	-10.788	-74	-193
ÅRETS RESULTAT	9	2.151	39.212	932	21.286

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		1.119	1.630	0	0
Goodwill.....		23.392	12.250	0	0
Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.....		5.456	228	0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	10	29.967	14.108	0	0
Domicilejendomme.....		88.400	90.195	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		77.368	79.301	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		13.881	14.164	19	30
Indretning af lejede lokaler.....		501	664	0	0
Investeringsjendomme.....		7.120	11.189	15.650	20.304
Stambesætning gedefarme.....		580	915	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger.....		21.342	2.037	4.322	0
Materielle anlægsaktiver.....	11	209.192	198.465	19.991	20.334
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		388	471	150.756	106.459
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		788	647	788	714
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		10.016	9.230	0	0
Andre tilgodehavender.....		3.015	3.011	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	12	14.207	13.359	151.544	107.173
ANLÆGSAKTIVER.....		253.366	225.932	171.535	127.507
Råvarer og hjælpematerialer.....		30.788	28.424	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		116.018	95.343	0	0
Forudbetaling for varer.....		761	2.299	0	0
Varebeholdninger.....		147.567	126.066	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		208.522	201.732	15	15
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.....	13	0	0	13.535	2.964
Udskudt skatteaktiv.....	14	1.565	37	64	55
Andre tilgodehavender.....	15	12.935	15.283	190	193
Tilgodehavende selskabsskat.....	16	8.265	9.062	982	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	198	3.657
Periodeafgrænsningsposter.....	17	3.238	1.573	0	0
Tilgodehavender.....		234.525	227.687	14.984	6.884
Likvide beholdninger.....		11.373	7.692	0	0
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		393.465	361.445	14.984	6.884
AKTIVER.....		646.831	587.377	186.519	134.391

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
Selskabskapital.....	18	2.000	2.000	2.000	2.000
Reserve for opskrivninger.....		190	127	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	762	70.018	75.922
Øvrige reserver.....		1.168	695	0	0
Overført overskud.....		82.239	82.207	13.581	7.870
Forslag til udbytte.....		2.000	3.000	2.000	3.000
Minoritetsinteresser.....		43.748	93.436	0	0
EGENKAPITAL.....		131.345	182.227	87.599	88.792
Andre hensatte forpligtelser.....	19	174	272	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		174	272	0	0
Gæld til realkreditinstitutter.....		12.505	15.219	11.884	14.543
Banklån.....		146.015	105.462	64.989	16.285
Anden gæld.....		53	64	53	64
Periodeafgrænsningsposter.....		4.869	5.208	0	0
Leasingforpligtelser.....		3.789	3.800	0	0
Langfristede gældsforpligtelser...	20	167.231	129.753	76.926	30.892
Kortfristet del af langfristet gæld.	20	19.220	14.036	5.546	736
Gæld til pengeinstitutter.....		150.654	97.103	3.435	296
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		123.795	109.103	1.206	48
Gæld til tilknyttede virksomheder.		0	0	8.820	7.450
Gæld til associerede virksomheder		71	0	71	0
Selskabsskat.....		930	1.278	0	355
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		0	135	294	2.739
Anden gæld.....		53.387	53.206	2.598	2.819
Periodeafgrænsningsposter.....	21	24	264	24	264
Kortfristede gældsforpligtelser ...		348.081	275.125	21.994	14.707
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		515.312	404.878	98.920	45.599
PASSIVER.....		646.831	587.377	186.519	134.391
Eventualposter mv.	22				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	23				
Nærtstående parter	24				
Afledte finansielle instrumenter	25				

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Koncernen					
	Selskabs- kapital	Øvrige bundne reserver	Overført overskud	Forslag til udbytte	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2017..	2.000	1.584	82.207	3.000	93.436	182.227
Betalt udbytte.....				-3.000	-3.639	-6.639
Valutakursreguleringer.....		-31	-789		-215	-1.035
Regulering vedrørende ændret ejerandel.....		532	-532		-47.525	-47.525
Avance ved salg af minoritetsandele.....			124			124
Nettoregulering af sikrings- instrumenter i datterselskaber.....			1.695		347	2.042
Overførsel til/fra andre poster.....		-655	655			
Forslag til årets resultatdisponering.....		-22	-1.171	2.000	1.344	2.151
Udbytte fra associerede virksomheder.....		-50	50			
Egenkapital 31. december 2017.....	2.000	1.358	82.239	2.000	43.748	131.345

Specifikation af øvrige bundne reserver:

	Koncernen			
	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Øvrige reserver	Øvrige bundne reserver i alt
Egenkapital 1. januar 2017.....	127	762	695	1.584
Valutakursreguleringer.....		-31		-31
Regulering vedrørende ændret ejerandel.....	63	128	341	532
Overførsel til/fra andre poster.....		-787	132	-655
Forslag til årets resultatdisponering.....		-22		-22
Udbytte fra associerede virksomheder.....		-50		-50
Egenkapital 31. december 2017.....	190	0	1.168	1.358

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Moderselskabet				
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2017.....	2.000	75.922	7.870	3.000	88.792
Betalt udbytte.....				-3.000	-3.000
Valutakursreguleringer.....		-820			-820
Egenkapitalbevægelser i øvrigt.....		1.695			1.695
Regulering vedr. afhændede kapitalandele og reguleringer i øvrigt.....		-1.150	1.150		
Udbytte fra datter- og associerede virksomheder.....		-5.385	5.385		
Forslag til årets resultatdisponering.....		-244	-824	2.000	932
Egenkapital 31. december 2017.....	2.000	70.018	13.581	2.000	87.599

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Koncernen		Moderselskabet	
	2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
Årets resultat.....	2.151	39.212	932	21.286
Årets afskrivninger tilbageført.....	28.573	28.466	635	886
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-1.446	0	-1.446	0
Resultat af associerede selskaber.....	-123	0	-124	0
Resultat af datterselskaber.....	26	-4	245	-20.600
Skat af årets resultat tilbageført.....	1.284	10.788	74	193
Øvrige valutakursreguleringer m.v.....	924	-3.181	0	47
Betalt selskabsskat.....	-3.089	-16.541	-405	-1.884
Ændring i varebeholdninger.....	-21.501	-13.002	0	0
Ændring i tilgodehavender.....	-6.107	-37.287	4	-156
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	14.704	22.039	698	362
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	359	174	0	0
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	15.755	30.664	613	134
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-19.493	-841	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-41.992	-61.084	-4.322	-41
Salg af materielle anlægsaktiver.....	6.917	1.685	5.475	0
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-657	-1.580	-49.244	-500
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	481	2	240	585
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-54.744	-61.818	-47.851	44
Ændringer minoritetsinteresser.....	-47.525	0	0	0
Provenu ved langfristet lånoptagelse og afdrag på lån.....	42.998	24.339	50.844	-732
Modtagne offentlige tilskud.....	235	0	0	0
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder...	50	0	5.385	5.000
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-6.639	-9.109	-3.000	-5.000
Andre pengestrømme vedrørende tilknyttede virksomheder.....	0	3.108	-9.130	2.720
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-10.881	18.338	44.099	1.988
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-49.870	-12.816	-3.139	2.166
Likvider 1. januar.....	-89.411	-76.595	-296	-2.462
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	-139.281	-89.411	-3.435	-296
Likvider 31. december specificeres således:				
Likvide beholdninger.....	11.373	7.692	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....	-150.654	-97.103	-3.435	-296
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-139.281	-89.411	-3.435	-296

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	
Nettoomsætning					1
Segmentoplysninger (geografi)					
Nettoomsætning indenfor EU.....	1.279.168	1.174.366	2.566	3.056	
Nettoomsætning udenfor EU.....	271.080	296.897	0	0	
	1.550.248	1.471.263	2.566	3.056	
Særlige poster					2
Realisationsavance ved salg af investeringsejendom.....	1.446	0	1.446	0	
	1.446	0	1.446	0	
<p>Moderselskabet har solgt en investeringsejendom, hvorved der er realiseret en regnskabsmæssig avance på 1,4 mio. kr. Avancen er indregnet under andre driftsindtægter i resultatopgørelsen for moderselskabet og koncernen.</p>					
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer					3
Samlet honorar:					
BDO, Danmark og udlandet.....	1.602	1.820			
Andre revisorer for udenlandske tilknyttede virksomheder.....	174	183			
	1.776	2.003			
Specifikation af honorar:					
Lovpligtig revision.....	264	232			
Erklæringsopgaver med sikkerhed...	547	630			
Skatterådgivning	437	438			
Andre ydelser.....	528	703			
	1.776	2.003			

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	
Personaleomkostninger					4
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
Koncernen: 353 (2016: 329)					
Moderselskabet: 1 (2016: 1)					
Løn og gager	135.212	126.170	240	240	
Pensioner	8.831	8.795	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	9.483	8.791	0	0	
Andre personaleomkostninger	3.347	3.190	0	0	
	156.873	146.946	240	240	
Vederlag til direktion og bestyrelse.	1.976	2.069	240	240	
Undtagelsesbestemmelsen i ÅRL § 98b, stk. 3 vedrørende sammendrag af vederlag til ledelsen anvendes.					
	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder					5
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	-127	-69	-245	20.600	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	123	0	124	0	
	-4	-69	-121	20.600	
Andre finansielle indtægter					6
Tilknyttede virksomheder	0	0	305	62	
Finansielle indtægter i øvrigt	197	304	1	6	
	197	304	306	68	
Andre finansielle omkostninger					7
Tilknyttede virksomheder	0	0	295	485	
Finansielle omkostninger i øvrigt	7.269	6.094	1.760	880	
	7.269	6.094	2.055	1.365	

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	
Skat af årets resultat					8
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	3.382	11.156	82	191	
Regulering af udskudt skat.....	-2.098	-368	-8	2	
	1.284	10.788	74	193	
Forslag til resultatdisponering					9
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	2.000	3.000	2.000	3.000	
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	-22	2	-244	20.573	
Overført resultat.....	-1.171	18.283	-824	-2.287	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	1.344	17.927	0	0	
	2.151	39.212	932	21.286	

Immaterielle anlægsaktiver

	Koncernen			Note
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	
Kostpris 1. januar 2017.....	17.405	19.845	228	
Valutakursregulering til ultimokurs.....	2	0	0	
Tilgang.....	80	14.186	5.228	
Kostpris 31. december 2017.....	17.487	34.031	5.456	
Afskrivninger 1. januar 2017.....	15.775	7.595	0	
Årets afskrivninger	593	3.044	0	
Afskrivninger 31. december 2017.....	16.368	10.639	0	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..	1.119	23.392	5.456	

NOTER

Note

Materielle anlægsaktiver

11

	Koncernen		
	Domicilejendom- me	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2017.....	141.406	241.423	28.848
Ændring af klassifikation.....	3.545	8.647	42
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-353	-123	-101
Tilgang.....	3.418	15.022	4.217
Afgang.....	0	-220	-2.082
Kostpris 31. december 2017.....	148.016	264.749	30.924
Årets opskrivninger	376	0	0
Opskrivninger 31. december 2017.....	376	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....	54.108	165.387	14.683
Ændring af klassifikation.....	1.019	5.378	42
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-45	-124	-48
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-100	-1.171
Årets afskrivninger	4.910	16.840	3.537
Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....	59.992	187.381	17.043
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..	88.400	77.368	13.881
Renter indregnet som en del af kostprisen.....	370		
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1.....	88.024		
Finansielle leasingaktiver.....			5.488
	Koncernen		
	Indretning af lejede lokaler	Investeringsjejen- domme	Stambesætning gedefarme
Kostpris 1. januar 2017.....	1.911	14.097	991
Valutakursregulering til ultimokurs.....	3	0	0
Tilgang.....	24	0	0
Afgang.....	-80	-6.847	-411
Kostpris 31. december 2017.....	1.858	7.250	580
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....	1.247	2.908	76
Valutakursregulering til ultimokurs.....	2	0	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-80	-2.818	0
Tilbageførsel af nedskrivninger.....	0	0	-76
Årets afskrivninger	188	40	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....	1.357	130	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..	501	7.120	580

NOTER

Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat)

11

	Koncernen
	<u>Mat.anlægsaktiver</u> under udførelse og forudbet.
Kostpris 1. januar 2017.....	2.037
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-6
Tilgang.....	21.408
Afgang.....	-2.097
Kostpris 31. december 2017.....	21.342
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	21.342

Moderselskabet

	<u>Andre anlæg,</u> driftsmateriel og inventar	<u>Investeringsøj-</u> domme	<u>Mat.anlægsaktiver</u> under udførelse og forudbet.
Kostpris 1. januar 2017.....	55	29.475	0
Tilgang.....	0	0	4.322
Afgang.....	0	-6.847	0
Kostpris 31. december 2017.....	55	22.628	4.322
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....	25	9.172	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-2.818	
Årets afskrivninger	11	624	
Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....	36	6.978	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..	19	15.650	4.322

Koncernen: Regnskabsmæssig værdi af opskrivning på landbrugsjord, inkluderet i grunde og bygninger, udgør 376 tkr.

Finansielle anlægsaktiver

12

	Koncernen	
	<u>Kapitalandele i</u> tilknyttede virksomheder	<u>Kapitalandele i</u> associerede virksomheder
Kostpris 1. januar 2017.....	0	1.347
Overførsel.....	0	67
Kostpris 31. december 2017.....	0	1.414
Opskrivninger 1. januar 2017.....	470	-700
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-56	0
Udloddet resultat	0	-50
Årets opskrivninger	-26	124
Opskrivninger 31. december 2017.....	388	-626
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	388	788

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

12

	Koncernen	
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2017.....	5.282	3.011
Valutakursregulering.....	6	4
Overførsel.....	-134	0
Tilgang.....	657	0
Afgang.....	-241	0
Kostpris 31. december 2017.....	5.570	3.015
Opskrivninger 1. januar 2017.....	4.016	0
Årets opskrivninger.....	430	0
Opskrivninger 31. december 2017.....	4.446	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	10.016	3.015

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer og unoterede kapitalandele. Dagsværdien af børsnoterede værdipapirer er i overensstemmelse med den officielle børskurs. Unoterede kapitalandele består af ejerandele på 10% i danske selskaber, der har strategisk betydning for koncernen. Dagsværdien er aftalebaseret.

NOTER

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)	Morderselskabet			Note
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	
Kostpris 1. januar 2017.....	30.930	1.347	67	12
Overførsel	0	67	-67	
Tilgang.....	49.244	0	0	
Afgang ved delvist salg af kapitalandel	-60	0	0	
Kostpris 31. december 2017.....	80.114	1.414	0	
Opskrivninger 1. januar 2017.....	75.921	-700	0	
Udloddet resultat	-5.335	-50	0	
Årets opskrivninger	922	124	0	
Egenkapitalbevægelser.....	875	0	0	
Andre reguleringer vedrørende delvist salg af kapitalandel.....	-57	0	0	
Opskrivninger 31. december 2017.....	72.326	-626	0	
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. januar 2017	393	0	0	
Afskrivninger på goodwill.....	1.291	0	0	
Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2017.....	1.684	0	0	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..	150.756	788	0	

Goodwill

Goodwill vedrørende årets køb udgør 12.317 tkr.

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

12

Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Aagaard Holding Dronninglund ApS, Dronninglund, Danmark.....	-	-	80,95 %
Nordex Holding A/S, Dronninglund, Danmark *.. Danmarksgade 65, Frederikshavn ApS, Frederikshavn, Danmark.....	-	-	41,67 %
Anpartsselskabet af 1. februar 2017, Dronninglund, Danmark *	-	-	51 %
Aagaard Holding Dronninglund ApS' dattervirksomhed: Lundholm Invest ApS, Dronninglund, Danmark *.	-	-	100 %
Aagaard Holding Dronninglund ApS' dattervirksomhed: Lundholm Invest ApS, Dronninglund, Danmark *.	-	-	55,8 %
Anpartsselskabet af 1. februar 2017's associerede virksomhed: Nordex Holding A/S, Dronninglund Danmark *...	-	-	27,33 %
Nordex Holding A/S' dattervirksomheder: Nordex Food A/S, Dronninglund, Danmark.....	-	-	100 %
Nørager Mejeri A/S, Dronninglund, Danmark....	-	-	100 %
Nordex Käserei GmbH, Pöggstall, Østrig.....	-	-	100 %
Nordex Food Austria Ges.m.b.H., Bad Ischl, Østrig.....	-	-	100 %
Nordex Food Deutschland GmbH, Berlin, Tyskland.....	-	-	100 %
S.C. Nordex Food Romania S.R.L., Campulung, Rumænien.....	-	-	100 %
TOK GmbH, Gronau, Tyskland.....	-	-	52 %
Futura Foods UK Limited, Gloucestershire, England.....	-	-	88,5 %
Nørager Gedefarm ApS, Dronninglund, Danmark.....	-	-	78 %
Produktionsselskabet af 1. april 2017 ApS, Dronninglund, Danmark.....	-	-	100 %
Nordex Food A/S' datterselskab: Nordex Food USA Inc., Ramsey USA.....	387	-26	100 %
TOK GmbH' s datterselskab: TOK West B.V., Rotterdam, Holland.....	-	-	100 %

NOTER

Note

Kapitalandele i associerede virksomheder (tkr.)

Navn og hjemsted			Ejerandel
Ejendomsselskabet Dronninglund ApS, Dronninglund, Danmark.....	-	-	25 %
I/S Danmarksgade 86, Dronninglund, Danmark..	-	-	25 %

* Den samlede ejerandel af Nordex Holding A/S udgør 83%.

Moderselskabet og koncernen:

I henhold til bestemmelsen i ÅRL § 97a, stk. 3 er oplysninger om egenkapital og resultat for virksomheder, der indregnes efter equity-metoden, ikke medtaget.

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

13

Moderselskabet:

Af de samlede tilgodehavender forfalder 473 tkr. senere end 1 år efter balancedagen (2016: 473 tkr.).

NOTER

Note

Udskudt skatteaktiv

14

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter, anden gæld samt fremførbare skattemæssige underskud.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
Udskudt skatteaktiv 1. januar	37	-329	64	57
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	1.522	368	0	-2
Årets udskudte skat i egenkapitalen.	0	1	0	0
Ændring ejerandele og kursregulering	6	-3	0	0
Udskudt skatteaktiv 31. december.	1.565	37	64	55

Moderselskabet:

Det indregnede udskudte skatteaktiv omfatter primært fremtidige skattemæssige fradrag vedrørende låneomkostninger. Skatteaktivet udnyttes i takt med indfrielse af gældsforpligtelser.

Koncernen:

Det indregnede udskudte skatteaktiv omfatter bl.a. fremtidige fradrag vedrørende fordringer i fremmed valuta samt fremførbare skattemæssige underskud. Skatteaktivet vedrørende fordringer i fremmed valuta udnyttes i takt med indfrielse af fordringerne og ændringer i valutakurserne. Skatteaktiv vedrørende fremførbare skattemæssige underskud er indregnet på baggrund af forventningerne til kommende års positive skattemæssige indkomst for sambeskattede selskaber, hvorved det skattemæssige underskud forventes udnyttet. Vurderingen bygger på koncernens budgetter og fremskrivninger, der er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens normale budgetprocedure.

Andre tilgodehavender

15

Koncernen:

Andre tilgodehavender med forfald senere end 1 år efter balancedagen udgør 3.115 tkr. (2016: 4.422 tkr.).

Tilgodehavende selskabsskat

16

Koncernen:

Af de samlede tilgodehavende selskabsskatter forfalder 6.925 tkr. senere end 1 år efter balancedagen (2016: 6.925 tkr.).

NOTER

	Note
Periodeafgrænsningsposter	17
Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer og licenser, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.	

Koncernen:

Periodeafgrænsningsposter med forfald senere end 1 år efter balancedagen udgør 133 tkr. (2016: 0 tkr.).

	2017 tkr.	2016 tkr.	18
Selskabskapital			
Selskabskapitalen er fordelt således:			
A-anparter, 1 stk. á nom. 400.000 kr.....	400	400	
A-anparter, 1 stk. á nom. 50.000 kr.....	50	50	
A-anparter, 1 stk. á nom. 50.000 kr.....	50	50	
B-anparter, 1 stk. á nom. 1.200.000 kr.....	1.200	1.200	
B-anparter, 1 stk. á nom. 150.000 kr.....	150	150	
B-anparter, 1 stk. á nom. 150.000 kr.....	150	150	
	2.000	2.000	

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>		
	2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	
Andre hensatte forpligtelser					19
0-1 år.....	0	272	0	0	
> 1 år og < 5 år.....	174	0	0	0	
	174	272	0	0	

2017: Andre hensatte forpligtelser vedrører miljømæssige forhold / genanvendelse (Nordex Food Romania SRL).

2016: Andre hensatte forpligtelser vedrører omkostninger til besluttede omstruktureringer (Møllegården Gedefarm ApS).

NOTER

Note

Langfristede gældsforpligtelser

20

	Koncernen			
	1/1 2017 gæld i alt	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	16.011	13.192	687	9.716
Banklån.....	116.587	162.923	16.908	58.664
Anden gæld.....	64	53	0	53
Periodeafgrænsningsposter.....	5.786	5.450	581	2.546
Leasingforpligtelser.....	5.341	4.833	1.044	0
	143.789	186.451	19.220	70.979

	Moderselskabet			
	1/1 2017 gæld i alt	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	15.279	12.515	631	9.320
Banklån.....	16.285	69.904	4.915	45.329
Anden gæld.....	64	53	0	53
	31.628	82.472	5.546	54.702

Anden gæld vedrører lejedeposita.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudmodtagne indtægter vedr. efterfølgende regnskabsår.

21

NOTER**Note****Eventualposter mv.****22****Eventualforpligtelser**

Koncernens årlige lejeforpligtelser udgør 2.028 tkr.

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende driftsmateriel. Den samlede restleasingydelse pr. 31. december 2017 udgør 1.988 tkr. Restløbetiden på leasingkontrakterne udgør fra 1 til 56 måneder.

Moderselskabet er solidarisk forsikringstager sammen med Nordex Holding A/S, Nordex Food A/S og Nørager Mejeri A/S på en rammekontrakt, hvor Tryg Garanti har afgivet garanti op til 1 mio. kr. overfor Direktoratet for FødevareErhverv, garanti stor 5 mio. kr. overfor leverandører og garanti stor 50 tEUR overfor Haupt-Zollamt Jonas, Hamburg og Haupt-Zollamt Harburg.

Moderselskabet har en købepligt vedrørende anparter i Lundholm Invest ApS.

Koncernen har indgået kontrakter om køb af mælk.

Datterselskabet Nørager Mejeri A/S har indgået aftale om opførelse af ny lagerbygning. Den samlede investering forventes at udgøre 29 mio. kr., hvoraf 13,6 mio. kr. er indregnet i balancen pr. 31. december 2017. I forbindelse med investeringen har datterselskabet stillet en bankgaranti på 5,7 mio. kr.

Moderselskabet indgået aftale om opførelse af tilbygning til koncernens domicilejendom. Den samlede investering forventes at udgøre 12 mio. kr., hvoraf 1,8 mio. kr. er indregnet i balancen pr. 31. december 2017. I forbindelse med investeringen er stillet en bankgaranti på 1 mio. kr.

Moderselskabet deltager i et interessentskab, hvor der er solidarisk hæftelse for de samlede forpligtelser, som pr. 31. december 2017 udgør i alt 10.655 tkr.

Moderselskabet kautionerer som selvskyldner for den tilknyttede virksomhed Danmarksgade 65, Frederikshavn ApS og den associerede virksomhed Ejendomsselskabet Dronninglund ApS' gæld til Spar Nord Bank A/S. Den samlede gæld udgør 9.732 tkr. pr. 31. december 2017.

Moderselskabet kautionerer som selvskyldner for den associerede virksomhed Ejendomsselskabet Dronninglund ApS' realkreditgæld. Pr. 31. december 2017 udgør gældsforpligtelsen 13.267 tkr., hvoraf øvrige kapitalejere hæfter for 3.000 tkr.

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør et tilgodehavende på 982 tkr. pr. balancedagen.

NOTER

Note

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

23

Der er afgivet følgende sikkerheder for gæld i ejendomme samt driftsmateriel og inventar:

	Koncernen		Moderselskabet	
	Regnskabsmæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.	Regnskabsmæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.
Matr. nr. 4 aø, Nørager hovedgaard, Durup and title no. 3 h, Durup By, Durup:				
Ejerpantebrev (Spar Nord Bank).....	30.677	8.000	0	0
Ejerpantebrev (Spar Nord Bank).....	30.677	5.000	0	0
Ejerpantebrev (Primært Mejeri-rationaliseringsfonden, sekundært Spar Nord Bank).....	30.677	7.000	0	0
Ejerpantebrev (Primært Mejeri-rationaliseringsfonden, sekundært Spar Nord Bank).....	30.677	1.653	0	0
Skadesløsbrev (Spar Nord Bank).....	30.677	20.000	0	0
Skadesløsbrev (Spar Nord Bank, alene i matr. nr. 3 h, Durup By, Durup).....	30.677	5.000	0	0
I driftsmateriel og inventar er der udstedt følgende sikkerheder:				
Skadesløsbrev (Spar Nord Bank).....	38.736	10.000	0	0
Skadesløsbrev (Spar Nord Bank).....	38.736	10.000	0	0
Løsøreejerpantebrev (Spar Nord Bank).....	38.736	1.000	0	0
Matr. nr. 5c, Torup By, Simested:				
Ejerpantebrev (Spar Nord Bank).....	1.915	600	0	0
Ejerpantebrev (Spar Nord Bank).....	1.915	1.200	0	0
Matr. nr. 100fc Ørsø Fjering, Nordre Ringgade 2, Dronninglund:				
Ejerpantebrev (Spar Nord Bank).....	5.389	850	5.785	850
Matr. nr. 231c, Frederikshavn Bygrunde, Danmarksgade 65, Frederikshavn:				
Skadesløsbrev (Spar Nord Bank).....	3.141	1.200	3.329	1.200

NOTER
Note
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Ovennævnte sikkerhedsstillelser ved ejerpantebreve i matr. nr. 4aø Nørager Hovedgaard, Durup og matr. nr. 3h, Durup by, Durup samt løsøreejerpantebrev i driftsmidler og inventar er stillet til sikkerhed for hele Nordex-koncernens engagement med Spar Nord Bank.

Datterselskabet Nørager Gedefarm ApS har overfor realkreditinstitutter afgivet sikkerhed for prioritetsgæld i alt 677 tkr. i ejendomme med en bogført værdi pr. 31. december 2017 på 1.915 tkr.

Moderselskabet har overfor realkreditinstitutter afgivet sikkerhed for prioritetsgæld i alt 12.515 tkr. i ejendomme med en bogført værdi pr. 31. december 2017 på i alt 15.650 tkr.

Datterselskabet Nordex Käserei GmbH har, for mellemværende med Oberbank AG, afgivet pant nominelt 20.250 tkr. (2.720 tEUR) i grunde og bygninger. Den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 andrager 31.921 tkr.

Koncernens driftsmidler, produktionsanlæg og maskiner kan være omfattet af de danske regler om tilhørspant.

Koncernen har overfor Spar Nord Bank A/S afgivet virksomhedspant på nom. 161 mio. kr. Pr. 31. december 2017 udgør det omfattede engagement 126.963 tkr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Produktionsanlæg, maskiner og andet driftsmateriel m.v.....	41.933 tkr.
Tilgodehavender fra salg.....	98.437 tkr.
Varebeholdninger.....	48.236 tkr.

Derudover omfatter virksomhedspantet også pant i driftsinventar, driftsmateriel, motor-køretøjer, der ikke er eller tidligere har været registreret, goodwill, domænenavne og rettigheder i henhold til patentloven, varemærkeloven, designloven, brugsmodelloven samt drivmidler og andre hjælpstoffer.

Moderselskabet har stillet kapitalandele i selskaberne Nordex Holding A/S, Aagaard Holding Dronninglund ApS og Anpartsselskabet af 1. februar 2017 til sikkerhed for engagement med Spar Nord Bank A/S. Den regnskabsmæssige værdi af de nævnte kapitalandele pr. 31. december 2017 udgør 139.227 tkr.

Nordex Holding A/S har givet Spar Nord Bank A/S transport i tilgodehavende hos datterselskabet S.C. Nordex Food Romania S.R.L., Rumænien tillige til sikkerhed for engagement med Nordex Food A/S.

Nordex Holding A/S har stillet kapitalandele i datterselskabet Futura Foods UK Ltd. til sikkerhed for ethvert mellemværende med Spar Nord Bank A/S. Den regnskabsmæssige værdi af de nævnte kapitalandele pr. 31. december 2017 udgør 15.430 tkr.

TOK GmbH har, for alt mellemværende med Santander Bank, afgivet pant i tilgodehavender fra salg samt varebeholdninger, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør henholdsvis 36.594 tkr. og 34.788 tkr. Pr. 31. december 2017 udgør engagementet 20.540 tkr.

Futura Foods UK Ltd. har, for alt mellemværende med Svenska Handelsbanken AB, afgivet virksomhedspant i samtlige selskabets aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør 72.782 tkr. Pr. 31. december 2017 udgør engagementet 3.430 tkr.

S.C. Nordex Food Romania S.R.L. har, for alt mellemværende med Raiffeisen Bank, afgivet pant i tilgodehavender fra salg, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør 1.090 tkr. Pr. 31. december 2017 er engagementet et indestående.

NOTER

Note

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Nordex Food A/S har overfor Mediterranean Shipping Company S.A. stillet en bankgaranti på tUSD 64.

Nærtstående parter

Selskabets og koncernens nærtstående parter omfatter følgende:

24

Bestemmende indflydelse

Kapitalejer og direktør Keld Houen Pedersen, Dronninglund har den bestemmende indflydelse.

Transaktioner med nærtstående parter

Koncernen har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

Afledte finansielle instrumenter

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender koncernen sikringsinstrumenter såsom valutaterminskontrakter. Kontrakterne kan specificeres således (tkr.):

25

Valuta	Betaling/Udløb	Modværdi i DKK af kontrakter tkr.	Tab (-)/gevinst(+) i forhold til statuskurs tkr.
USD/DKK	0-12 måneder.....	62.151	703
AUD/DKK	0-12 måneder.....	10.608	-42
RON/DKK	0-12 måneder.....	119	0
CHF/EUR	0-12 måneder.....	-222	-2
EUR/GBP	0-12 måneder.....	-38.226	-189
		34.430	470

Ud af den samlede gevinst på 470 tkr. er 355 tkr. resultatført, mens 115 tkr. er ført på egenkapitalen.

Koncernen har indgået en renteoption (capfloor, 20 mio. kr., 2,5%), der opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrument. Dagsværdien, der pr. 31. december 2017 udgør -111 tkr., er indregnet som en kortfristet gældsforpligtelse og direkte på egenkapitalen med fradrag af aktuel skat. Renteoptionen udløber 28. december 2018.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Dronninglund Invest ApS for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra følgende ændringer.

Ændring i klassifikation

Klassifikationen i årsregnskabet er ændret på følgende områder:

- Modtagne offentlige tilskud til anlægsinvesteringer er præsenteret som en særskilt post under langfristede gældsforpligtelser (periodeafgrænsningsposter). Modtagne offentlige tilskud var tidligere indregnet som en del af materielle anlægsaktiver, hvilket ikke længere er muligt efter årsregnskabsloven. Årlig indtægtsførelse (periodisering) af modtagne tilskud er uændret. Ændringen i klassifikation påvirker alene materielle anlægsaktiver samt gældsforpligtelser. Det er således udelukkende balancesummen, der er ændret. Egenkapitalen er uændret. Sammenligningstal er tilpasset den ændrede klassifikation, og balancesummen pr. 31. december 2016 er derfor forøget med 5.786 tkr

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Dronninglund Invest ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori Dronninglund Invest ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Samtlige tilknyttede selskaber med undtagelse af Nordex Food USA Inc. indgår i konsolideringen. Dette selskab udeholdes af konsolideringen med henvisning til ÅRL § 13, da det er af uvæsentlig betydning for koncernregnskabet.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 10 år. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder i tidligere år udgør 19.845 tkr. Goodwill vedrørende køb af aktiviteter i året udgør 1.868 tkr. Goodwill fra årets køb af kapitalandele udgør 12.317 tkr. Forskelsbeløb i alt ultimo regnskabsåret udgør således i alt 34.030 tkr.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

Huslejeindtægter er periodiseret således, at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb. Opkrævede bidrag til dækning af varme mv. indgår ikke i huslejeindtægter.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

I ejerselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter af andre værdipapirer indeholder udbytte, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill, varemærker og forhandlerrettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

Software og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Software afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år. Licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. I kostprisen for grunde og bygninger indgår finansielle omkostninger.

Byggerettighed og tilhørende bygning afskrives over aftaleperioden. Aftaleperioden udløber 30. juni 2040.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger / bygninger på fremmed grund.....	25-40 / 15 år/years	0-25 %
Byggerettighed og tilhørende bygning.....	28 år/years	0 %
Produktionsanlæg og maskiner.....	5-10 år/years	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-8 år/years	0 %
Indretning af lejede lokaler.....	8-10 år/years	0 %

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Landbrugsjord måles ved første indregning til kostpris og opskrives løbende til dagsværdi. Dagsværdien baseres på en anerkendt værdiansættelsesmetode. Opskrivningen overføres til reserve for opskrivinger under egenkapitalen.

Andre investeringsaktiver der omfatter stambesætning af geder måles til kostpris. Der afskrives ikke på stambesætning.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Datter- og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække datter- og associerede virksomheders underbalance.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden børsnoterede og unoterede aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdi på balancedagen. For noterede værdipapirer svarer dagsværdien til børskurs.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til omstruktureringer mv. samt udskudt skat.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

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

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.