



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 2023**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 30. maj 2024

---

Keld Houen Pedersen

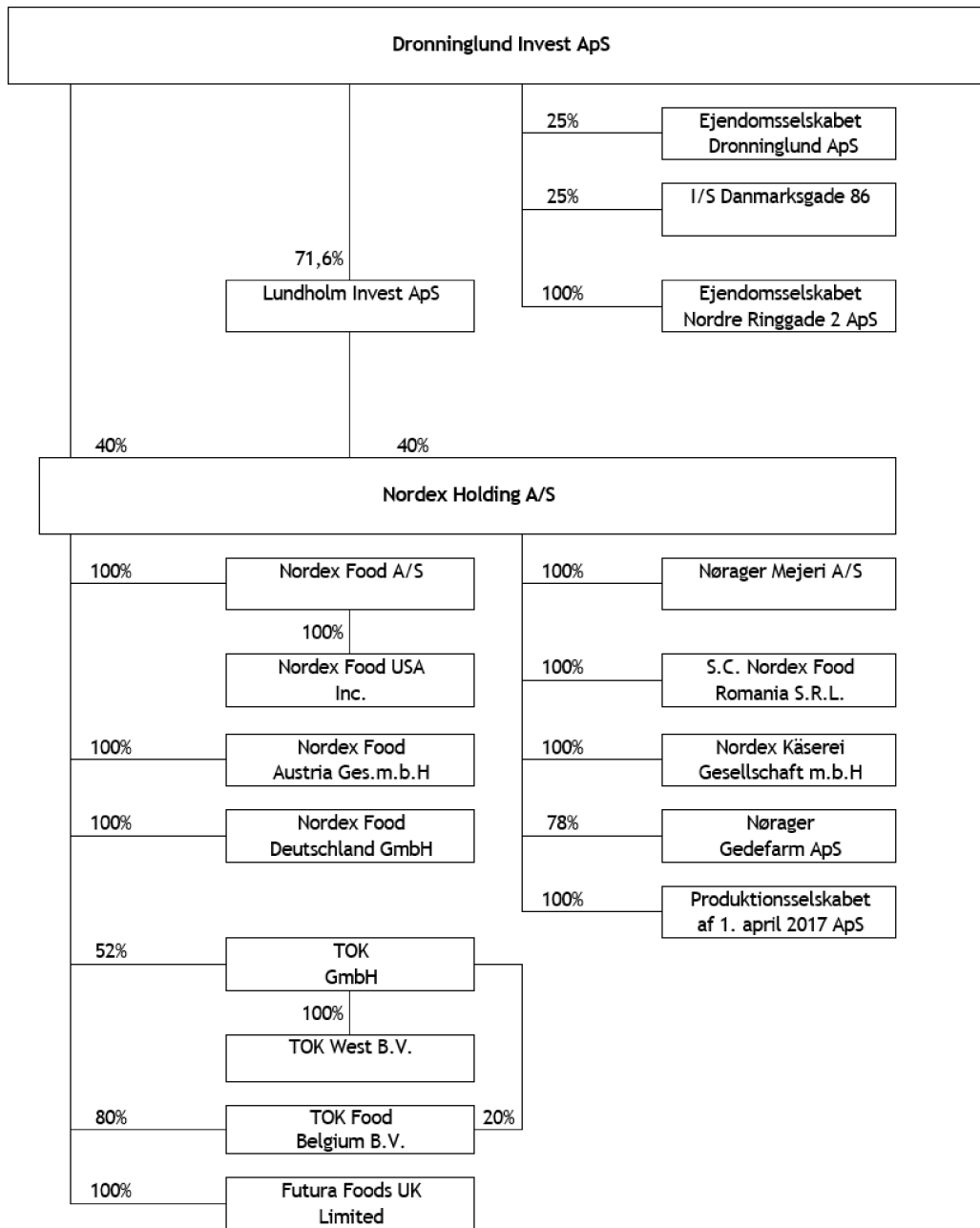
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8-9
Ledelsesberetning.....	10-11
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	12
Balance.....	13-14
Egenkapitalopgørelse.....	15-16
Pengestrømsopgørelse.....	17
Noter.....	18-32
Anvendt regnskabspraksis.....	33-41

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Dronninglund Invest ApS Nordre Ringgade 2 9330 Dronninglund
	CVR-nr.: 77 87 58 16 Stiftet: 17. maj 1985 Kommune: Brønderslev Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Keld Houen Pedersen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Rimmens Alle 89 9900 Frederikshavn
<b>Pengeinstitut</b>	Spar Nord Bank A/S Skelagervej 15 9100 Aalborg
<b>Advokat</b>	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.

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for Dronninglund Invest ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Dronninglund, den 30. maj 2024

Direktion:

---

Keld Houen 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 2023, 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 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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

Vi kommunikerer med 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 2024

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Tommy Andersen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24638

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2023 tkr.	2022 tkr.	2021 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning.....	2.915.540	2.664.837	2.320.686	2.182.437	2.054.562
Resultat af primær drift.....	70.859	41.335	-21.154	27.547	55.157
Finansielle poster, netto.....	-30.024	-21.570	-9.178	-7.554	-3.768
Årets resultat før skat.....	41.066	15.932	-30.168	20.441	51.528
Årets resultat.....	26.393	7.553	-23.904	14.379	41.044
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	17.393	2.913	-16.704	6.826	38.005
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	1.065.293	1.059.660	1.003.259	924.793	816.102
Egenkapital.....	212.730	167.101	193.865	224.629	221.528
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser...	129.100	106.628	111.123	131.295	109.830
Investeret kapital.....	676.612	694.529	648.878	580.476	521.016
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	119.524	-35.973	-29.311	-5.524	72.160
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-36.192	7.408	-53.233	-69.482	-58.805
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-78.654	26.928	74.938	77.392	-9.904
Pengestrømme i alt.....	4.678	-1.637	-7.606	2.386	3.451
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-67.327	-12.496	-54.294	-61.189	-67.328
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....</b>	<b>494</b>	<b>530</b>	<b>514</b>	<b>463</b>	<b>389</b>
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad.....	2,4	1,6	-0,9	1,3	2,7
Afkast af investeret kapital.....	10,6	6,7	-3,4	5,0	11,5
Soliditetsgrad.....	20,0	15,8	19,3	24,3	27,1
Egenkapitalforrentning.....	13,9	4,2	-11,4	6,4	20,1
Indeks for nettoomsætning.....	142	130	113	106	100
Nettoomsætning pr. medarbejder.....	5.902	5.028	4.515	4.714	5.282



**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**

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

Investeret kapital:	$\frac{\text{NWC} + \text{immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill)} + \text{materielle anlægsaktiver} - \text{andre hensatte forpligtelser} - \text{øvrige langfristede driftsmæssige forpligtelser}}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{Driftsresultat justeret for goodwillafskr.} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital (inkl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr.:	$\frac{\text{Nettoomsætning i tkr.}}{\text{Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte}}$

## 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. Selskabet er hovedaktionær i NORDEX FOOD-koncernen.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har øget omsætningen med 9% i forhold til året før. Omsætningsstigningen skyldes primært volumenmæssig fremgang i afsætning af egenproducerede oste.

Udvikling i mælkepriser har udvist faldende tendens gennem første halvår af 2023. Ved regnskabsårets indgang var mælkeprisen på det højeste niveau nogensinde.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernens resultat før skat på 41 mio. kr. er tilfredsstillende set ift. sidste års og en forventning ved årets start om et overskud på 30-40 mio. kr. I årets resultat indgår 2,9 mio. kr. i engangsindtægt relateret til afsluttet retablering efter brand i anlæg tilbage i 2022 og dertil knyttet forsikring.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

### Finansielle risici

Der hersker generel usikkerhed omkring indkøbs- og salgspriser i forlængelse af en stærkt stigende inflation. Koncernens valutaeksponering er rettet primært mod USD, hvor selskabet anvender afledte finansielle instrumenter til sikring af valutarisici vedrørende indregnede aktiver samt fremtidige pengestrømme på ikke-indregnede transaktioner. I henhold til selskabets politik sikres valutarisici vedrørende salgsordrer over en bagatelgrænse ved indgåelse af valutaterminskontrakter.

Der anvendes kun anerkendte pengeinstitutter til afledte finansielle instrumenter, hvorfor modpartsrisikoen er lav.

Koncernen er ikke særligt eksponeret for renterisici udover den generelle udvikling af renteniveauet.

### Videnressourcer

Koncernens videnressourcer består primært af medarbejderes markedskendskab og -relationer samt produktionsteknologi på mejerierne, der sammen med købmandskab er forankret i koncernens værdikædeprocesser. På denne baggrund sikres koncernens evne til fremtidigt at kunne generere yderligere indtjening.

### Forventninger til fremtiden

Forventninger til 2024 er præget af usikkerhed omkring forbrugernes reaktion på de stadig høje fødevarerpriser trods aftagende inflationstakt samt den tiltagende uro i såvel Europa og Mellemøsten.

Koncernen forventes at øge aktivitetsniveauet volumenmæssigt, men til lavere gennemsnitlige priser sammenholdt med hele 2023 om end en stigende tendens i råvarepriser er konstateret i de første måneder af 2024. Omsætningen forventes at lande i niveauet 3,0 -3,2 mia. kr. i høj grad afhængig af udviklingen i prisvolatilitet. Koncernen forventer et resultat før skat i niveauet 45-50 mio. kr. for 2024.

### Redegørelse for samfundsansvar

NORDEX FOOD-koncernen er via NORDEX FOOD A/S tilsluttet FN's Global Compact (UNGC), og dermed forpligtes alle datterselskaberne til at gøre de 10 principper i UNGC til en del af forretningsaktiviteterne og til at indrapportere til UNGC om indsatsen.

Der henvises generelt til koncernens CSR-rapport, der er tilgængelig på: NORDEX FOODS hjemmeside: <https://nordexfood.dk/om-nordex/#csr>

## LEDELSESBERETNING

### Redegørelse for måltal og politikker for det underrepræsenterede køn Kønsmæssig sammensætning i ledelsen:

2023

Antal medlemmer i det øverste ledelsesorgan..... 1

Det øverste ledelsesorgan består af to eller færre medlemmer. Dermed er selskabet ikke omfattet af pligten til at opstille et måltal for den kønsmæssige sammensætning i det øverste ledelsesorgan.

De øvrige ledelsesniveauer består af to eller færre personer. Dermed er selskabet ikke omfattet af pligten til at opstille et måltal og udarbejde en politik for den kønsmæssige sammensætning for de øvrige ledelsesniveauer.

### Redegørelse for dataetik

Selskabet overholder allerede implementerede politikker for databeskyttelse, der tager udgangspunkt i, at der værnes om den personlige integritet, således personoplysninger håndteres på en ansvarlig, transparent og sikker måde. I tillæg hertil har selskabet udarbejdet en særskilt politik for dataetik. Selskabets politik for dataetik er baseret på de seks anbefalede principper, som indgår i det dataetiske værdikompasset. Eksterne data opsamles i al væsentlighed gennem kunde- og leverandørkontakt, og selskabet videresælger ikke data til tredjepart.

Overtrædelse af politikker og interne procedurer indberettes gennem selskabets whistleblowerordning. Den lovpligtige redegørelse for dataetik, jf. §99d er offentliggjort på: <https://nordexfood.dk/omnordex/#redegørelse-for-politik-og-dataetik>.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....	1	<b>2.915.540</b>	<b>2.664.837</b>	<b>169</b>	<b>872</b>
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling.....		-12.684	36.445	0	0
Andre driftsindtægter.....		13.121	13.217	0	14.060
Omkostninger til råvarer og hjælpermaterialer.....		-2.367.106	-2.231.675	0	0
Andre eksterne omkostninger.....	2	-168.770	-144.775	-328	-143
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>380.101</b>	<b>338.049</b>	<b>-159</b>	<b>14.789</b>
Personaleomkostninger.....	3	-266.686	-247.239	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver.....		-42.131	-42.734	-96	-418
Andre driftsomkostninger.....		-425	-6.741	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>70.859</b>	<b>41.335</b>	<b>-255</b>	<b>14.371</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder, associe- rede virksomheder og kapitalin- teresser.....	4	231	-3.833	21.671	-7.098
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver.....		72	374	0	0
Andre finansielle indtægter.....	5	2.843	2.869	1.659	539
Øvrige finansielle omkostninger....	6	-32.939	-24.813	-3.393	-7.444
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>41.066</b>	<b>15.932</b>	<b>19.682</b>	<b>368</b>
Skat af årets resultat.....	7	-14.673	-8.379	420	674
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	8	<b>26.393</b>	<b>7.553</b>	<b>20.102</b>	<b>1.042</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.
Erhvervede immat. anlægsaktiver.		26.365	29.603	0	0
Goodwill.....		9.393	14.088	0	0
Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.....		0	198	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>9</b>	<b>35.758</b>	<b>43.889</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Domicilejendomme.....		124.887	126.634	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		135.631	115.305	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		28.357	17.685	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		3.814	6.745	0	0
Investeringsjendomme.....		7.318	7.414	7.319	7.415
Stambesætning gedefarm.....		911	786	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger.....		20.542	21.627	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>10</b>	<b>321.460</b>	<b>296.196</b>	<b>7.319</b>	<b>7.415</b>
Kapitalandele i dattervirk- somheder.....		653	596	151.294	176.107
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		1.723	1.658	1.723	1.658
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		1.836	1.832	0	0
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		35.920	13.794	33.512	11.675
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>11</b>	<b>40.132</b>	<b>17.880</b>	<b>186.529</b>	<b>189.440</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>397.350</b>	<b>357.965</b>	<b>193.848</b>	<b>196.855</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		40.226	52.713	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		236.900	247.556	0	0
Forudbetaling for varer.....		725	929	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>277.851</b>	<b>301.198</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		350.138	340.434	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	655	288
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		44	0	44	0
Udskudt skatteaktiv.....	12	0	0	594	831
Afledte finansielle instrumenter...	13	1.584	3.645	0	0
Andre tilgodehavender.....	14	22.894	45.727	11	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		3.584	529	0	15
Tilgodehav. sambeskatningsbidrag		0	144	5.544	872
Periodeafgrænsningsposter.....	15	4.018	6.866	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>382.262</b>	<b>397.345</b>	<b>6.848</b>	<b>2.006</b>
Likvide beholdninger.....		7.830	3.152	0	0
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>667.943</b>	<b>701.695</b>	<b>6.848</b>	<b>2.006</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>1.065.293</b>	<b>1.059.660</b>	<b>200.696</b>	<b>198.861</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.
Anpartskapital.....	16	2.000	2.000	2.000	2.000
Reserve for opskrivninger.....		157	175	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		447	455	0	0
Øvrige reserver.....		1.734	1.305	0	0
Reserve for udviklingsomkostninger.....		45	74	0	0
Dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring.....		409	301	0	0
Dagsværdireserve for valutaomregning.....		-1.693	-2.806	0	0
Overført resultat.....		126.001	105.124	132.510	111.361
Minoritetsinteresser.....		83.630	60.473	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>212.730</b>	<b>167.101</b>	<b>134.510</b>	<b>113.361</b>
Hensættelser til udskudt skat.....	17	2.552	1.891	0	0
Andre hensatte forpligtelser.....	18	89	89	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE.....</b>		<b>2.641</b>	<b>1.980</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		4.612	13.502	3.031	3.226
Gæld til pengeinstitutter.....		124.777	146.248	11.648	15.232
Leasingforpligtelser.....		6.579	3.315	0	0
Anden gæld.....		14.875	21.805	7.883	15.042
Periodeafgrænsningsposter.....		12.375	13.105	0	0
Feriepengeindfrysning.....		11.772	11.736	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser... 19</b>		<b>174.990</b>	<b>209.711</b>	<b>22.562</b>	<b>33.500</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		400	1.398	195	193
Gæld til pengeinstitutter.....		343.064	388.987	7.483	7.790
Leasingforpligtelser.....		1.190	652	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		249.515	228.998	63	60
Gæld til tilknyttede virksomheder.		0	0	23.032	35.362
Gæld til associerede virksomheder		0	15	0	14
Selskabsskat.....		1.443	3.447	947	656
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		5.212	0	4.597	230
Afledte finansielle instrumenter... 13		184	0	0	0
Anden gæld.....		72.645	54.932	7.307	7.671
Periodeafgrænsningsposter..... 20		1.279	2.439	0	24
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>		<b>674.932</b>	<b>680.868</b>	<b>43.624</b>	<b>52.000</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>849.922</b>	<b>890.579</b>	<b>66.186</b>	<b>85.500</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>1.065.293</b>	<b>1.059.660</b>	<b>200.696</b>	<b>198.861</b>
Eventualposter mv.	21				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	22				
Nærtstående parter	23				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

tkr.	Koncernen				
	Anpartskapital	Øvrige reserver	Overført resultat	Minoritetsinteresser	I alt
Egenkapital 1. januar 2023.....	2.000	-496	105.124	60.473	167.101
Forslag til resultatdisponering, note 8.....		231	17.162	9.000	26.393
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Ordinært udbytte.....				-5.699	-5.699
Kapitalforhøjelse.....				3.577	3.577
Tilgang/afgang af egenkapital ved fusion og køb af virksomhed.....			3.407		3.407
Salg af minoritetsinteresser.....				15.835	15.835
<b>Andre lovpligtige bindinger</b>					
Aktiverede udviklingsomkostninger.....		-29			-29
Valutakursreguleringer.....		-19			-19
Andre reg. af indre værdi.....		-130	201		71
Valutakursreguleringer.....				444	444
Andre reguleringer.....		411	107		518
<b>Overførsler</b>					
Modt./dekl. udbytte.....		-90			-90
<b>Bevæg. dagsværdireserver</b>					
Årets værdiregulering.....		1.047			1.047
Andre reguleringer.....		174			174
<b>Egenkapital 31. december 2023.....</b>	<b>2.000</b>	<b>1.099</b>	<b>126.001</b>	<b>83.630</b>	<b>212.730</b>

tkr.	Koncernen						
	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskriving efter indre værdismetode	Øvrige reserver	Reserve for udviklingsomkostninger	Dagsværdi-reserve for regnskabsmæssig sikring	Dagsværdi-reserve for valutaomregning	I alt
Reserver 1. januar 2023.....	175	455	1.305	74	301	-2.806	-496
Forslag til resultatdisponering, jf. note 8.....		231					231
<b>Andre lovpligtige bindinger</b>							
Aktiverede udviklingsomkostninger..				-29			-29
Valutakursreguleringer.....		-19					-19
Andre reg. af indre værdi...		-130					-130
Andre reguleringer.....	-18		429				411
<b>Overførsler</b>							
Modt./dekl. udbytte.....		-90					-90
<b>Bevæg. dagsværdireserver</b>							
Årets værdiregulering.....					148	899	1.047
Andre reguleringer.....					-40	214	174
<b>Reserver 31. december 2023.....</b>	<b>157</b>	<b>447</b>	<b>1.734</b>	<b>45</b>	<b>409</b>	<b>-1.693</b>	<b>1.099</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE

tkr.	<b>Moderselskabet</b>			
	Anpartskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi- metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2023.....	2.000	0	111.361	113.361
Forslag til resultatdisponering, jf. note 8.....		18.264	1.838	20.102
<b>Andre lovpligtige bindinger</b>				
Valutakursreguleringer.....		899		899
Nettoregulering af sikringsinstrumenter.....		148		148
<b>Overførsel af udbytte fra dattervirksomheder</b>				
Modt./dekl. udbytte.....		-28.091	28.091	0
Udligning negativ saldo.....		8.780	-8.780	0
<b>Egenkapital 31. december 2023.....</b>	<b>2.000</b>	<b>0</b>	<b>132.510</b>	<b>134.510</b>



**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>	
	<b>2023</b> tkr.	<b>2022</b> tkr.	<b>2023</b> tkr.	<b>2022</b> tkr.
Årets resultat.....	26.393	7.553	20.102	1.042
Årets afskrivninger tilbageført.....	42.131	42.734	96	418
Årets afskrivninger på tilskud tilbageført.....	-998	-837	0	0
Realisationsavance tilbageført.....	0	-3.415	0	-14.060
Resultat af associerede og tilknyttede virksomheder samt kapitalinteresser tbf.....	-231	3.833	-21.671	7.098
Skat af årets resultat tilbageført.....	14.673	8.379	-420	-674
Øvrige reguleringer.....	2.019	0	0	0
Betalt selskabsskat.....	-13.986	-1.004	657	0
Ændring i varebeholdninger.....	23.347	-45.557	0	0
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	-3.699	-75.023	-21.848	5.620
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit).....	29.875	27.364	-383	5.732
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>119.524</b>	<b>-35.973</b>	<b>-23.467</b>	<b>5.176</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-2.336	-2.346	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-67.202	-12.496	0	-32
Salg af materielle anlægsaktiver.....	10.653	22.250	0	34.150
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-284	0	-22.500	-37.646
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	0	0	41.875	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter (tilskud).....	283	0	0	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	22.694	0	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-36.192</b>	<b>7.408</b>	<b>19.375</b>	<b>-3.528</b>
Provenu ved langfristet låneoptagelse og afdrag på lån.....	-41.503	-11.264	0	-609
Afdrag på lån.....	0	0	-10.937	0
Modtaget udbytte fra datterselskaber.....	0	0	28.091	495
Ændring i driftskreditter.....	-31.542	62.585	-307	-1.534
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-5.699	-779	0	0
Andre pengestrømme vedrørende kapitalinteresser og minoriteter.....	90	-23.614	-12.755	0
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-78.654</b>	<b>26.928</b>	<b>4.092</b>	<b>-1.648</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>4.678</b>	<b>-1.637</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Likvider 1. januar.....	3.152	4.789	0	0
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>7.830</b>	<b>3.152</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Likvider 31. december specificeres således:				
Likvide beholdninger.....	7.830	3.152	0	0
<b>LIKVIDER.....</b>	<b>7.830</b>	<b>3.152</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOTER

Note

	Koncernen		Moderselskabet		
	2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.	
<b>Nettoomsætning</b>					<b>1</b>
<b>Segmentoplysninger (geografi)</b>					
Nettoomsætning indenfor EU.....	1.515.231	1.252.228	169	872	
Nettoomsætning udenfor EU.....	1.400.309	1.412.609	0	0	
	<b>2.915.540</b>	<b>2.664.837</b>	<b>169</b>	<b>872</b>	
<b>Honorar til</b>					<b>2</b>
<b>generalforsamlingsvalgte revisorer</b>					
Samlet honorar:					
BDO, Danmark og udlandet.....	3.313	4.407			
Andre revisorer for udenlandske tilknyttede virksomheder.....	448	72			
	<b>3.761</b>	<b>4.479</b>			
Specifikation af honorar:					
Lovpligtig revision.....	634	576			
Erklæringsopgaver med sikkerhed...	1.391	1.422			
Skatterådgivning.....	847	1.083			
Andre ydelser.....	889	1.398			
	<b>3.761</b>	<b>4.479</b>			
	Koncernen		Moderselskabet		
	2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>3</b>
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	494	530	1	1	
Løn og gager.....	235.905	219.029	0	0	
Pensioner.....	15.980	12.533	0	0	
Andre omkostninger til social sikring			0	0	
	14.801	15.677			
	<b>266.686</b>	<b>247.239</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Vederlag til direktion.....	4.055	3.390	0	0	
Vederlag til bestyrelse.....	600	600	0	0	
	<b>4.655</b>	<b>3.990</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.	
<b>Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser</b>					<b>4</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.....	76	-119	21.516	-4.261	
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder.....	155	-3.714	155	-2.837	
	<b>231</b>	<b>-3.833</b>	<b>21.671</b>	<b>-7.098</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>5</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	1	1	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	2.843	2.869	1.658	538	
	<b>2.843</b>	<b>2.869</b>	<b>1.659</b>	<b>539</b>	
<b>Øvrige finansielle omkostninger</b>					<b>6</b>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	0	1.230	1.318	
Finansielle omkostninger i øvrigt....	32.939	24.813	2.163	6.126	
	<b>32.939</b>	<b>24.813</b>	<b>3.393</b>	<b>7.444</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>7</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	13.214	7.314	0	0	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	501	0	-657	0	
Regulering af udskudt skat.....	783	1.029	237	-674	
Regulering af udskudt skat som følge af ændret skattesats.....	175	36	0	0	
	<b>14.673</b>	<b>8.379</b>	<b>-420</b>	<b>-674</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>8</b>
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	231	-2.570	18.264	-1.692	
Overført resultat.....	17.162	5.483	1.838	2.734	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	9.000	4.640	0	0	
	<b>26.393</b>	<b>7.553</b>	<b>20.102</b>	<b>1.042</b>	

## NOTER

Note

## Immaterielle anlægsaktiver

9

tkr.	Koncernen		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver
Kostpris 1. januar 2023.....	54.628	39.278	198
Valutakursregulering til ultimokurs.....	20	22	0
Overførsler til/fra andre poster.....	198	0	-198
Tilgang.....	2.336	0	0
Afgang.....	-1.051	-1.153	0
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>56.131</b>	<b>38.147</b>	<b>0</b>
Afskrivninger 1. januar 2023.....	25.025	25.190	0
Valutakursregulering til ultimokurs.....	9	7	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-1.051	-1.153	0
Årets afskrivninger .....	5.783	4.710	0
<b>Afskrivninger 31. december 2023.....</b>	<b>29.766</b>	<b>28.754</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023..</b>	<b>26.365</b>	<b>9.393</b>	<b>0</b>

Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver inkluderer udviklingsprojekt under udvikling. Udviklingsprojektet vedrører en betalingsapplikation til brug i et datterselskab.

## NOTER

Note

## Materielle anlægsaktiver

10

tkr.	Koncernen		
	Domicil- ejendomme	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2023.....	212.629	371.989	34.959
Valutakursregulering til ultimokurs.....	72	222	134
Overførsel.....	3.498	36.589	0
Tilgang.....	1.504	6.491	20.120
Afgang.....	-974	-4.857	-9.086
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>216.729</b>	<b>410.434</b>	<b>46.127</b>
Opskrivninger 1. januar 2023.....	376	0	0
<b>Opskrivninger 31. december 2023.....</b>	<b>376</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023.....	86.371	256.684	17.274
Valutakursregulering.....	33	124	69
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-767	-668	-5.156
Årets afskrivninger .....	6.581	18.663	5.583
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2023.....</b>	<b>92.218</b>	<b>274.803</b>	<b>17.770</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023..</b>	<b>124.887</b>	<b>135.631</b>	<b>28.357</b>
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1.....	124.510		
Finansielle leasingaktiver.....		219	7.499
tkr.	Koncernen		
	Indretning af lejede lokaler	Investerings- ejendomme	Stambesætning gedefarme
Kostpris 1. januar 2023.....	10.707	7.822	786
Valutakursregulering til ultimokurs.....	23	0	0
Tilgang.....	95	0	125
Afgang.....	-4.972	0	0
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>5.853</b>	<b>7.822</b>	<b>911</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023.....	3.962	408	0
Valutakursregulering.....	8	0	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-2.645	0	0
Årets afskrivninger .....	714	96	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2023.....</b>	<b>2.039</b>	<b>504</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023..</b>	<b>3.814</b>	<b>7.318</b>	<b>911</b>

## NOTER

Note

## Materielle anlægsaktiver (fortsat)

10

	<u>Koncernen</u>	
	Materielle anlægsaktiver under opførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	
tkr.		
Kostpris 1. januar 2023.....	21.627	
Valutakursregulering til ultimokurs.....	10	
Overførsel.....	-40.087	
Tilgang.....	38.992	
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>20.542</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>	<b>20.542</b>	

	<u>Moderselskabet</u>	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Investerings- ejendomme
tkr.		
Kostpris 1. januar 2023.....	55	7.822
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>55</b>	<b>7.822</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023.....	55	407
Årets afskrivninger .....	0	96
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2023.....</b>	<b>55</b>	<b>503</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>	<b>0</b>	<b>7.319</b>

Koncernen:

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

## Finansielle anlægsaktiver

11

	<u>Koncernen</u>	
	Kapitalandele i dattervirk- somheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
tkr.		
Kostpris 1. januar 2023.....	0	1.414
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>0</b>	<b>1.414</b>
Værdireguleringer 1. januar 2023.....	596	244
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-19	0
Udloddet resultat .....	0	-90
Årets resultat .....	76	155
<b>Værdireguleringer 31. december 2023.....</b>	<b>653</b>	<b>309</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>	<b>653</b>	<b>1.723</b>

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

11

	Koncernen		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Lejedespositum og andre tilgodehavender	
tkr.			
Kostpris 1. januar 2023.....	810	13.795	
Valutakursregulering til ultimokurs.....	1	5	
Tilgang.....	0	22.120	
Afgang.....	0	0	
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>811</b>	<b>35.920</b>	
Værdireguleringer 1. januar 2023.....	1.022	0	
Årets værdireguleringer .....	3	0	
<b>Værdireguleringer 31. december 2023.....</b>	<b>1.025</b>	<b>0</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>	<b>1.836</b>	<b>35.920</b>	
	Morderselskabet		
	Kapitalandele i dattervirksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Lejedespositum og andre tilgodehavender
tkr.			
Kostpris 1. januar 2023.....	183.603	1.414	11.676
Tilgang.....	22.500	0	21.836
Afgang.....	-41.875	0	0
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>164.228</b>	<b>1.414</b>	<b>33.512</b>
Værdireguleringer 1. januar 2023.....	1.304	244	0
Valutakursregulering til ultimokurs.....	148	0	0
Udloddet resultat .....	-28.001	-90	0
Årets resultat .....	23.305	155	0
Egenkapitalbevægelser.....	899	0	0
<b>Værdireguleringer 31. december 2023.....</b>	<b>-2.345</b>	<b>309</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 1. januar 2023.....	8.800	0	0
Afskrivninger på goodwill.....	1.789	0	0
<b>Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 31. december 2023.....</b>	<b>10.589</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023..</b>	<b>151.294</b>	<b>1.723</b>	<b>33.512</b>

## NOTER

## Note

**Finansielle anlægsaktiver (fortsat)  
Kapitalandele i dattervirksomheder**

11

Navn	Ejerandel
Nordex Holding A/S, Dronninglund, Danmark, (indirekte yderligere 28,65% via Lundholm Invest ApS).....	40 %
Ejendomsselskabet Nordre Ringgade 2 ApS, Dronninglund, Danmark.....	100 %
Lundholm Invest ApS, Dronninglund, Danmark.....	72 %
 Nordex Holding A/S' dattervirksomheder:	
Nordex Food A/S, Dronninglund, Danmark.....	100 %
Nørager Mejeri A/S, Dronninglund, Danmark.....	100 %
Nordex Käserei Gesellschaft m.b.H, 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, Dursley, Gloucestershire, England.....	100 %
TOK Food Belgium B.V., Brussel, Belgien, (indirekte yderligere 10,4% via TOK GmbH).....	80 %
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.....	100 %
 TOK GmbH's datterselskab:	
TOK West B.V., Rotterdam, Holland.....	100 %
 <b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>	
Navn og hjemsted	Ejerandel
Ejendomsselskabet Dronninglund ApS, Dronninglund, Danmark (Denmark).....	25 %
I/S Danmarksgade 86, Dronninglund, Danmark (Denmark).....	25 %



## NOTER

## Note

## Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

11

Koncernen:

Under finansielle anlægsaktiver indgår børsnoterede værdipapirer målt til dagsværdi (officiel børskurs) med følgende beløb, tkr.:

	<u>Koncernen</u>
	Børsnoterede værdipapirer
Dagsværdi 31. december 2023.....	1.836
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....	3
	<u>Moder-</u>
	<u>selskabet</u>
	Børsnoterede værdipapirer
Dagsværdi 31. december 2023.....	0

## Udskudt skatteaktiv

12

Udskudte skatteaktiver vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på materielle anlægsaktiver, låneomkostninger samt fremførbare skattemæssige underskud.

	<u>Koncernen</u>		<u>Moder-selskabet</u>	
	2023	2022	2023	2022
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Udskudt skat 1. januar.....	0	0	831	157
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	0	0	-237	674
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>594</b>	<b>831</b>

Det indregnede udskudte skatteaktiv i moderselskabet omfatter primært skattemæssigt fremført underskud, som forventes udnyttet i sambeskatningen inden for en kortere årrække.

## NOTER

### Note

#### Afledte finansielle instrumenter

13

Koncernen anvender afledte finansielle instrumenter til sikring af valutarisici vedrørende indregnede aktiver, forpligtelser samt fremtidige pengestrømme på ikke-indregnede transaktioner.

I henhold til koncernens politik sikres valutarisici vedrørende Nordex Food A/S' salgsordrer over en bagatelgrænse ved indgåelse af valutaterminskontrakter. Salgsordrer i DKK eller EUR sikres ikke. Sikring foretages kun for bekræftede salgsordrer. I henhold til koncernens politik sikres valutarisici vedrørende Futura Foods UK Limited's varekøb i EUR.

Der anvendes kun anerkendte pengeinstitutter til afledte finansielle instrumenter, hvorfor modpartsrisikoen er lav.

Sikringsinstrumenter specificeres således (tkr.):

Koncernen					
Valuta	Betaling/udløb	Aktiver inkl. fremtidige pengestrømme tkr.	Gæld inkl. fremtidige pengestrømme tkr.	Sikrings- transaktion tkr.	Netto position tkr.
	USD/DKK 0-12 måneder	70.680	0	72.185	1.505
	RON/DKK 0-12 måneder	91	0	91	0
	CHF/DKK 0-12 måneder	0	3.524	-3.445	79
	EUR/GBP 0-4 måneder	0	90.740	-90.924	-184
		<b>70.771</b>	<b>94.264</b>	<b>-22.093</b>	<b>1.400</b>

Sikringsinstrumenterne påvirker balance, resultatopgørelse og egenkapitalopgørelse således:

Koncernen	
	Valutatermins- kontrakter
Dagsværdi 31. december 2023:	
Aktiver .....	1.584
Forpligtelser.....	-184
	<b>1.400</b>
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....	773
Årets værdiregulering i egenkapitalen.....	627

#### Andre tilgodehavender

14

Koncernen:

Andre tilgodehavender med forfald senere end 1 år efter balancedagen udgør 937 tkr. (2022: 10.264 tkr.).

#### Periodeafgrænsningsposter

15

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

## NOTER

	2023 tkr.	2022 tkr.	Note
<b>Anpartskapital</b>			<b>16</b>
Anpartskapitalen er fordelt således:			
A-anparter, 500 stk. a nom. 1.000 kr.....	500	500	
B-anparter, 1.500 stk. a nom. 1.000 kr.....	1.500	1.500	
	<b>2.000</b>	<b>2.000</b>	

**Hensættelser til udskudt skat**

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

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
	2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.
Udskudt skat 1. januar.....	1.891	-3.422	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	820	1.172	0	0
Årets udskudte skat i egenkapitalen.	61	4.105	0	0
Valutakursregulering og ændring skattesats.....	-220	36	0	0
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>2.552</b>	<b>1.891</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
	2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.
<b>Andre hensatte forpligtelser</b>				
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
> 1 år.....	89	89	0	0
	<b>89</b>	<b>89</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

18

## NOTER

Note

## Langfristede gældsforpligtelser

19

	Koncernen			
	31/12 2023 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2022 gæld i alt
Gæld til realkreditinstitutter.....	5.012	400	3.114	14.900
Gæld til pengeinstitutter.....	143.295	18.518	51.151	179.147
Leasingforpligtelser.....	7.769	1.190	0	3.967
Anden gæld.....	22.240	7.365	0	21.805
Periodeafgrænsningsposter.....	13.598	1.223	7.257	14.290
Feriepengeindefrysning.....	12.007	235	10.866	11.829
	<b>203.921</b>	<b>28.931</b>	<b>72.388</b>	<b>245.938</b>
	Moterselskabet			
	31/12 2023 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2022 gæld i alt
Gæld til realkreditinstitutter.....	3.226	195	2.235	3.419
Gæld til pengeinstitutter.....	15.232	3.584	0	18.816
Anden gæld.....	11.577	3.694	0	18.737
	<b>30.035</b>	<b>7.473</b>	<b>2.235</b>	<b>40.972</b>

Koncernen:

Periodeafgrænsningsposter vedrører modtagne offentlige tilskud til investeringer i materielle anlægsaktiver.

**Periodeafgrænsningsposter**

20

Periodeafgrænsningsposter vedrører modtagne offentlige tilskud til investeringer i materielle anlægsaktiver samt forudmodtagne huslejeindtægter.

## NOTER

	Note
Eventualposter mv.	21

### Eventualforpligtelser

	Koncernen		Moderselskabet	
	2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.
Leasingforpligtelser (operationel leasing) forfalder:				
Inden for 1 år.....	1.988	1.710	0	0
Mellem 1 og 5 år.....	1.639	1.903	0	0
Huslejeforpligtelser forfalder:				
Inden for 1 år.....	12.078	10.389	0	0
Mellem 1 og 5 år.....	38.364	24.630	0	0
Efter 5 år.....	27.194	9.417	0	0

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 Fødevarerhverv, garanti stor 12,5 mio. kr. overfor leverandører og garanti stor 50 tEUR overfor Haupt-Zollamt Jonas, Hamburg og Haupt-Zollamt Harburg.

Moderselskabet deltager i et interessentskab, hvor der er solidarisk hæftelse for de samlede forpligtelser, som pr. 31. december 2023 udgør i alt 9.835 tkr.

Moderselskabet kautionerer som selvskyldner for den associerede virksomhed Ejendomsselskabet Dronninglund ApS, Ejendomsselskabet Nordre Ringgade ApS samt for virksomhederne NMA Invest ApS og Nilmini Invest ApS' gæld til Spar Nord Bank A/S. Den samlede gæld udgør 24.471 tkr. pr. 31. december 2023.

Moderselskabet kautionerer som selvskyldner for den associerede virksomhed Ejendomsselskabet Dronninglund ApS' realkreditgæld. Pr. 31. december 2023 udgør gældsforpligtelsen 17.826 tkr.

Moderselskabet kautionerer som selvskyldner for den tilknyttede virksomhed Ejendomsselskabet Nordre Ringgade 2 ApS' realkreditgæld. Pr. 31. december 2023 udgør gældsforpligtelsen 1.454 tkr.

Koncernen har stillet bankgarantier vedrørende moms og skatter i Schweiz, husleje og varekøb for i alt 4 mio. kr. pr. 31. december 2023.

### Kontraktlige forpligtelser

Moderselskabet har en købepligt vedrørende anparter i Lundholm Invest ApS.

Koncernen har indgået kontrakter om køb af mælk.

Koncern har indgået aftale om levering af materielle anlæg i 2024 på i alt 24 mio. kr.

### Hæftelse i sambeskatningen

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

Skat af danske koncernselskabers sambeskattede indkomst udgør en gæld på 947 tkr. pr. balancedagen.

## NOTER

## Note

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

22

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

	Koncernen		Morderselskabet	
	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, Nøragerhovedgaard, Durup og matr. nr. 3h, Durup By, Durup:				
Ejerpantebrev (Spar Nord Bank).....	56.257	8.000	0	0
Ejerpantebrev (Primært Mejerirationaliseringsfonden, sekundært Spar Nord Bank).....	56.257	33.653	0	0
Skadesløsbrev (Spar Nord Bank, alene i matr. nr. 3 h Durup by, Durup).....	56.257	5.000	0	0
Ejerpantebrev (Spar Nord Bank).....	56.257	40.000	0	0
Skadesløsbrev (Spar Nord Bank).....	57.168	20.000	0	0
Løsøreejerpantebrev (Spar Nord Bank).....	57.168	1.000	0	0
Matr. nr.: 5C, Torup By, Simsted:				
Ejerpantebrev (Spar Nord Bank).....	1.791	1.800	0	0
Realkreditpantebrev (DRL Kredit)....	1.791	345	0	0
Matr. nr. 100 Ørsø Fjerding, Nordre Ringgade 2, Dronninglund:				
Ejerpantebrev (Spar Nord Bank).....	23.157	10.850	0	0
Matr. nr. 100fe Ørsø Fjerding, Blytækkervej 2, Dronninglund:				
Ejerpantebrev (Spar Nord Bank).....	2.366	2.500	0	0
Matr. nr. 0012c Stidsholt Gde. Volstrup				
Ejerpantebrev (Spar Nord Bank).....	7.318	1.500	7.318	1.500
Realkreditpantebrev (DLR Kredit)....	7.318	3.226	7.318	3.226

## NOTER

## Note

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)**

22

Ovennævnte sikkerhedsstillelser vedr. 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 Nordex Holding A/S, Nordex Food A/S og Nørager Mejeri A/S' engagement med Spar Nord Bank. Pr. 31. december 2023 udgør engagementet 282 mio. kr.

Ovennævnte sikkerhedsstillelser vedr. ejerpantebreve i matr. nr. 100 Ørsø Fjerding og matr. nr. 100fe Ørsø Fjerding samt matr. nr. 0012c Stidsholt Gde. Volstrup er stillet til sikkerhed for Dronninglund Invest ApS og Ejendomsselskabet Nordre Ringgade ApS' engagement med Spar Nord Bank. Pr. 31. december 2023 udgør engagement 30 mio. kr.

Koncernen har, for mellemværende med Oberbank AG, afgivet pant nominelt 48 mio. kr. (6.380 tEUR) i grunde og bygninger. Den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2023 udgør 37 mio. kr. Pr. 31. december 2023 udgør gælden 46 mio. kr.

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

Koncernen har overfor Spar Nord Bank A/S afgivet virksomhedspant på nom. 282 mio. kr. Pr. 31. december 2023 udgør engagementet 282 mio. kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

	<b>Koncernen</b>	<b>Moder-</b> <b>selskabet</b>
	tkr.	tkr.
Produktionsanlæg, maskiner og andet drifts-		
materiel mv.....	69.617	0
Tilgodehavender fra salg.....	126.164	0
Varebeholdninger.....	70.411	0

**NOTER****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)**

22

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 hjælpestoffer.

Moderselskabet har stillet kapitalandele i selskaberne Nordex Holding A/S, Lundholm Invest ApS og Ejendomsselskabet Nordre Ringgade 2 ApS til sikkerhed for engagement med Spar Nord Bank A/S. Den regnskabsmæssige værdi af de nævnte kapitalandele inklusiv goodwill pr. 31. december 2023 udgør 151.292 tkr.

Koncernen har, for mellemværende med Spar Nord Bank, afgivet pant i aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2023 udgør 30 mio. kr. Pr. 31 december udgør gælden 100 mio. kr.

Futura Foods UK Limited har, for alt mellemværende med HSBC UK Bank plc, afgivet virksomhedspant i selskabets aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2023 udgør 213 mio. kr. Pr. 31. december 2023 udgør gælden 59 mio. kr.

Nordex Food Belgium SRL har, for alt mellemværende med KBC Bank, afgivet virksomhedspant 1.000 tEUR i selskabets varebeholdninger og tilgodehavender fra salg, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør 39 mio. kr. Pr. 31. december 2023 udgør gælden 6 mio. kr.

TOK GmbH har, for alt mellemværende med Santander Bank, afgivet pant i tilgodehavender fra salg samt varebeholdninger, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør i alt 110 mio. kr. Pr. 31. december 2023 udgør gælden 33 mio. kr.

S.C. Nordex Food Romania S.R.L. har, for alt mellemværende med Transylvania Bank, afgivet pant i jord og bygninger, driftsmateriel og inventar samt tilgodehavender fra salg, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør 31 mio. kr. Pr. 31. december 2023 udgør gælden 8 mio. kr.

**Nærtstående parter**

23

Selskabets og koncernens nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

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

**Transaktioner med nærtstående parter**

Transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 gives der ikke yderligere oplysninger herom.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Dronninglund Invest ApS for 2023 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **Ændring som følge af ændring i præsentationen**

Præsentationen af regnskabsposten "Vareforbrug" er ændret, således at regnskabsposten opdeles i regnskabsposterne "Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling" og "Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer", hvilket er i overensstemmelse med bruttoprincippet i årsregnskabsloven. Der er sket tilpasning af sammenligningstal. Den ændrede præsentation har ingen effekt på årets eller sidste års resultat, balancesum eller egenkapital.

Ændringerne har ingen påvirkning på årets resultat for 2022. Egenkapitalen og balancesummen for 2022 er ikke påvirket.

Præsentationen af regnskabsposten "Andre tilgodehavender" er ændret, således at der i koncern- og moderregnskabet er flyttet 33.512 tkr. til regnskabsposten "Lejededpositum og andre tilgodehavender" under finansielle anlægsaktiver, hvilket er i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Der er sket ændring af sammenligningstal med 11.675 tkr. i koncern og moder. Den ændrede præsentation har ingen effekt på årets eller sidste års resultat, balancesum eller egenkapital.

### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Dronninglund Invest ApS samt dattervirksomheder, 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 moderselskabets og dattervirksomheders 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 overtagelses- eller stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den erhvervede virksomhed.

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. Der indregnes udskudt skat af de overtagne omvurderinger med undtagelse af goodwill.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdien 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.

Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 38.147 tkr. Erhvervet goodwill i året for koncernen udgør 0 tkr.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Ved køb af nye virksomheder, hvori indgår minoritetsinteresser, indregnes og måles minoritetsinteresserne til dagsværdi inklusive goodwill på minoritetsinteressernes andel.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på overtagelsestidspunktet.

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

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og under 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.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Råvarer og hjælpematerialer omfatter de omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der er medgået til at opnå årets omsætning. Herudover indgår årets formindskelse eller forøgelse af varebeholdninger af råvarer og hjælpematerialer, samt sædvanlige nedskrivninger af varebeholdninger af råvarer og hjælpematerialer.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter. Desuden indgår fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt driftstabs- og konflikterstatninger, modtagne tilskud eller årlig afskrivning heraf samt lønrefusioner. Erstatninger indregnes, når indtægten skønnes at være realisabel.

### Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter årets formindskelse eller forøgelse af varebeholdninger, som følge af omkostninger til råvarer og hjælpemidler samt personaleomkostninger. Herudover indgår sædvanlige nedskrivninger af varebeholdninger af færdigvarer.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter øvrige produktions-, salgs-, leverings- og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til energi, markedsføring, 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 indgår i beløbet oplyst under eventualposter mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Andre driftsomkostninger

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

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders og associerede virksomheders resultat opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med fuld eliminering af urealiserede interne avancer og tab og fradrag af afskrivning på merværdier og goodwill opstået ved købsprisallokering på overtagelsestidspunktet.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele af dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realiserbar. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

### Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter af andre værdipapirer indeholder renteindtægter, 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 samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

### Skat af årets resultat

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 i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## BALANCEN

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill og varemærker 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 markedspostition 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 5-10 år. Licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

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

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger og 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 og kunst.

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Byggerettighed og tilhørende bygning afskrives over aftaleperioden. Aftaleperioden udløber 30. juni 2040. I forbindelse med salg af bygningen i regnskabsåret 2020 er byggerettighed også solgt.

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	25 - 40 / 15år	0-25 %
Produktionsanlæg og maskiner.....	5 - 10 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3 - 8 år	0 %
Indretning af lejede lokaler.....	8- 10 år	0 %

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

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.

Stambesætning af geder måles til kostpris. Der afskrives ikke på stambesætning.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing, jf. IAS 17), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til kostpris opgjort til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente, eller alternativt virksomhedens lånerente, som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter 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.

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

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode, der anses som en målemetode.

Kapitalandele i dattervirksomheder 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 interne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen, som er tidspunkt for opnåelse af kontrol. Købsvederlaget består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver og forpligtelser. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsesdagen. Efterfølgende reguleringer af betinget købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

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 markedspå position og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen.

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem nettosalgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af den afhændede kapitalandel på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevne merværdier og goodwill. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Dattervirksomheder 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 dattervirksomheders og associerede virksomheders underbalance.

Andre værdipapirer omfatter børsnoterede aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdien (børskurs) på balancedagen.

Andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### 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 kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien 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 øvrige direkte 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.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af direkte 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 nominel 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 forpligtelser vedr. miljøforhold/genanvendelse mv.

### 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. Tilgodehavende og skyldigt 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 blive anvendt inden for en overskuelig årrække, 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser 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.

### 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 indregnes henholdsvis som tilgodehavender og 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 henføres til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i egenkapitalen, i det omfang betingelserne herfor er opfyldt. Værdireguleringerne indregnes i en dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring indtil den sikrede transaktion realiseres eller sikringsforholdet ophører eller nedjusteres. Ved realisation indregnes den akkumulerede værdi af sikringsinstrumentet sammen med den sikrede transaktion i resultatopgørelsen, medmindre sikringstransaktionen resulterer i indregning af et ikke-finansielt aktiv eller en ikke-finansielle forpligtelse. I så fald overføres beløbet fra egenkapitalen til kostprisen eller den regnskabsmæssige værdi på dette aktiv eller forpligtelse.

Såfremt et sikringsforhold helt eller delvist ikke længere er effektivt, overføres den akkumulerede værdi i egenkapitalen helt eller forholdsmæssigt til de finansielle poster i resultatopgørelsen. Her indregnes også ændringer i dagsværdien på afledte finansielle instrumenter, som selskabet skulle vælge ikke at henføre til regnskabsmæssig sikring. Der indregnes skat af bevægelser på sikringsreserven, som overføres til skat i resultatopgørelsen i takt med at reserven opløses.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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 finansiel post.

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 udenlandske 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 dattervirksomheders og associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af langfristede mellemværender med udenlandske dattervirksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige dattervirksomheders egenkapital, indregnes direkte i egenkapitalen.

Valutakursdifferencer indregnet i egenkapitalen opsamles i en dagsværdireserve for valutaomregning af udenlandske enheder og overføres til resultatopgørelsen, når genstanden for valutaomregningen realiseres eller ophører. Undtagelse hertil er valuakursdifferencer fra omregning af kapitalandele, der indregnes til indre værdi, hvor hele værdireguleringen, inklusive kursdifferencer, indgår i reserven for nettoopskrivning efter den indre værdis metode.



## 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 likvide beholdninger og bankindeståender der ikke vedrører kassekreditter.