

K.H. JEPPESEN HOLDING ApS

Tybjergvej 20

4160 Herlufmagle

CVR-nr. 35480781

Årsrapport

1. januar 2024 - 31. december 2024

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 27. juni 2025

Kasper Haunstrup Jeppesen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Virksomhedsoplysninger	7
Ledelsesberetning	9
Hoved- og nøgletal	11
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17
Anvendt regnskabspraksis	23

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2024 - 31. december 2024 for K.H. JEPPESEN HOLDING 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 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2024 - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herlufmagle, den 27. juni 2025

Direktion

Kasper Haunstrup Jeppesen
Direktør

Bestyrelse

Kasper Haunstrup Jeppesen
Formand

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i K.H. JEPPESEN HOLDING ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for K.H. JEPPESEN HOLDING ApS for regnskabsåret 1. januar 2024 - 31. december 2024, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. 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 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2024 - 31. december 2024 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 for 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 selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for 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 regnskabsbrugerne 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:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- * Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- * Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- * Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- * Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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.
- * Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ringsted, 27. juni 2025

Sønderup I/S
statsautoriserede revisorer
CVR-nr. 31824559

Christian Hjortshøj
Statsautoriseret revisor
mne34485

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden	K.H. JEPPESEN HOLDING ApS Tybjergvej 20 4160 Herlufmagle
CVR-nr.	35480781
Stiftelsesdato	17. september 2013
Regnskabsår	1. januar 2024 - 31. december 2024
Bestyrelse	Kasper Haunstrup Jeppesen, Direktør
Direktion	Kasper Haunstrup Jeppesen
Revisor	Sønderup I/S statsautoriserede revisorer Jyllandsgade 9 4100 Ringsted
Telefon	57611210
E-mail	mail@sonderuprevisorer.dk
Hjemmeside	www.sonderuprevisorer.dk
CVR-nr.	31824559

Virksomhedsoplysninger

Koncernoversigt

Dattervirksomheder

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
Jeppesen Agro A/S	Danmark	2.742 t.DKK	50,1%
Tybjerggaard Agri ApS	Danmark	80 t.DKK	100%
Ulstrupgaard Breeding A/S	Danmark	694 t.DKK	100%
Tybjerggaard Breeding A/S	Danmark	2.798 t.DKK	100%
BBJ Byg ApS	Danmark	75 t.DKK	100%
Tybjerggaard Invest ApS	Danmark	125 t.DKK	100%
Susaa Bioenergi ApS	Danmark	40 t.DKK	100%
Vængesbjerggaard ApS	Danmark	40 t.DKK	100%

Dattervirksomheder er medtaget i konsolideringen.

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens og K.H. JEPPESEN HOLDING ApS væsentligste aktiviteter består i landbrugsdrift med produktion af smågrise samt svin til avl og dertil beslægtet virksomhed. K.H. JEPPESEN HOLDING ApS væsentligste aktiviteter består i at besidde kapitalandele.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Der er ingen væsentlige usikkerheder ved indregning eller måling.

Usædvanlige forhold

Der er ingen usædvanlige forhold, som har påvirket indregning eller måling.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for regnskabsåret 1. januar 2024 - 31. december 2024 udviser et resultat på kr. 22.922.922, og koncernens balance pr. 31. december 2024 udviser en balancesum på kr. 942.850.585, og en egenkapital på kr. 224.865.680.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling i den senest offentliggjorte årsrapport

Året 2024 har været præget af en god afsætning af avlsvirksomheder både i Danmark og til udlandet. Desværre har indtægterne fra denne driftsgren ikke været tilstrækkeligt til at dække et stigende omkostningsniveau. Det samme har gjort sig gældende for avlsarbejdet, som ligeledes har bidraget negativt til koncernens resultat. Begge ovenstående er til stadighed et fokusområde for virksomhedens ledelse.

Det har været en negativ belastning for koncernen, at vores slagteri Danish Crown ikke har været i stand til at betale lige så meget for kødet som deres europæiske konkurrenter. Smågrisene solgt i Danmark samt avlsvirksomheder solgt i Danmark og til eksport bliver afregnet efter Danish Crowns notering og derfor har vi ikke fået fuld effekt af de høje kødpriser i resten af Europa.

Til gengæld har koncernen opnået gode priser på eksport af smågrise og dette er med til at bidrage positivt til det samlede resultat.

Driften af biogasanlæg på Jungshoved har ligeledes været en økonomisk belastning for koncernen, og ledelsen har besluttet at afvikle produktionen af biogas i 2025.

Det samlede økonomiske resultat blev påvirket af en høst under middel.

Vi vurderer årets samlede økonomiske resultat som utilfredsstillende.

Forventninger til fremtiden

I 2025 forventer vi en fortsat stor efterspørgsel på vores avlsvirksomheder både i Danmark og til eksport. Vi forventer at kunne sælge de avlsvirksomheder, vi producerer. Vi forventer en fortsat stor efterspørgsel på vores smågrise, hvoraf flere vil blive solgt på eksportmarkedet end i Danmark. Vi forventer, at det i de næste år bliver fornuftigt at producere grise i Europa på grund af et fornuftigt bytteforhold som følge af en faldende europæisk griseproduktion. Vi forventer et lavere renteniveau i løbet af 2025.

Koncern forventer et resultat før skat i niveauet 30-40 mio. DKK for 2025, men selvfølgelig helt afhængigt af konjunkturerne og af den globale udvikling.

Vidensressourcer

Koncernen er afhængig af løbende at kunne tiltrække de bedste menneskelige ressourcer inden for branchen. Det er ledelsen meget bevidst om, og gennem nogle stærke, både ydre og indre værdier, insisterer koncernen på at være en attraktiv arbejdsplads for alle potentielle kandidater.

Risikoforhold

Driftsrisici:

Koncernens væsentligste driftsrisici er knyttet til eventuelle sygdomsudbrud i besætningen.

Ledelsesberetning

Det er ligeledes en risiko at Spanien rammes af Afrikansk Svinepest. Det vil betyde mindre eksport til 3. lande fra Spanien og derfor et øget udbud af kød i Europa. Det vil medføre prisfald på koncernens smågrise og avlsdyr som afsættes til eksport.

Prisisici:

Der er ikke andre prisisici end de normale risici ved køb og salg af foder og levende dyr mm. Disse er påvirket af globalt udbud og efterspørgsel og af lokale markedsforhold.

Hvis der kommer Afrikansk svinepest i Spanien vil dette dog ændre sig.

Renterisici:

Den rentebærende nettogæld udgør ca. 50% af balancesummen, hvorfor koncernen naturligt har en forretningsmæssig risiko overfor udsving i renten.

Miljøforhold

Ledelsen er løbende opmærksom på selskabets påvirkning på miljøet og arbejder løbende på at forbedre påvirkningen på det eksterne miljø.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Hoved- og nøgletal

Koncern udvikling i hoved- og nøgletal kan beskrives:

Hovedtal er i tusinder

Hoved- og nøgletal er opgjort efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".
For definition se afsnit under anvendt regnskabspraksis.

Selskabet har været koncernpligtigt siden 2023, og nøgletalsopgørelsen omfatter derfor alene de seneste tre regnskabsår.

	2024	2023	2022
Koncern			
Resultat af primær drift	53.252	65.690	20.895
Finansielle indtægter	7.029	900	9.425
Finansielle omkostninger	29.243	27.380	10.515
Årets resultat	22.923	29.499	17.045
Investering i materielle anlægsaktiver	0	33.386	175.463
Aktiver i alt	942.851	857.672	832.714
Egenkapital i alt	224.866	202.664	173.165
Egenkapitalens forrentning (ROE) (%)	10,7	15,7	13,2
Afkastningsgrad (%)	6,7	7,88	1,1
Soliditetsgrad (%)	23,85	23,63	20,8
Likviditetsgrad I (%)	88	87	79
Likviditetsgrad II (%)	13	20	21

Resultatopgørelse

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2024	2023	2024	2023
		kr.	kr.	kr.	kr.
Bruttoresultat		153.891.781	161.744.004	5.255	-45.483
Personaleomkostninger	1	-76.939.670	-73.039.378	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		-21.373.866	-18.718.654	0	0
Andre driftsomkostninger		-2.326.296	-4.296.138	0	0
Driftsresultat		53.251.949	65.689.834	5.255	-45.483
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser		0	78.835	9.170.427	15.211.429
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		0	0	56.872	69.716
Andre finansielle indtægter		7.028.693	899.960	4.533.692	59.744
Finansielle omkostninger		-29.242.770	-27.380.323	-83	-917.415
Resultat før skat		31.037.872	39.288.306	13.766.162	14.377.991
Skat af årets resultat	2	-8.114.950	-9.788.970	-13.668	-11.246
Årets resultat	3	22.922.922	29.499.336	13.752.494	14.366.745

Balance 31. december 2024

	Note	Koncern 2024 kr.	2023 kr.	Moderselskab 2024 kr.	2023 kr.
Aktiver					
Rettigheder mv.	4	10.615.188	11.641.743	0	0
Immaterielle anlægsaktiver		10.615.188	11.641.743	0	0
Jord		384.223.509	309.220.281	0	0
Grunde og bygninger		224.207.126	216.720.361	0	0
Produktionsanlæg mv.		96.407.834	78.004.796	0	0
Biologiske aktiver		85.787.050	74.946.400	0	0
Materielle anlægsaktiver	5	790.625.519	678.891.838	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	99.441.588	96.496.489
Kapitalinteresser		0	4.291.208	0	4.291.208
Andre værdipapirer		3.616.775	3.311.040	1.000.000	1.000.000
Andre tilgodehavender		10.638.706	12.019.688	0	0
Finansielle anlægsaktiver	6, 7	14.255.481	19.621.936	100.441.588	101.787.697
Anlægsaktiver		815.496.188	710.155.517	100.441.588	101.787.697
Råvarer/hjælpematerialer		42.185.875	36.754.653	0	0
Varer under fremstilling		1.361.494	620.870	0	0
Varer og handelsvarer		6.763.250	9.890.130	0	0
Biologiske aktiver		58.533.905	66.606.482	0	0
Varebeholdninger	8	108.844.524	113.872.135	0	0
Tilgodehavender fra salg		1.825.588	13.764.502	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	13.383.967	4.850.479
Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder		0	0	3.386.719	12.478.220
Andre tilgodehavender		9.477.944	10.356.404	8	0
Periodeafgrænsningsposter	9	2.822.394	9.240.684	0	0
Tilgodehavender		14.125.926	33.361.590	16.770.693	17.328.699
Likvide beholdninger		4.383.947	282.768	5.014	2.387
Omsætningsaktiver		127.354.397	147.516.493	16.775.708	17.331.086
Aktiver		942.850.585	857.672.010	117.217.295	119.118.783

Balance 31. december 2024

	Note	Koncern 2024 kr.	2023 kr.	Moderselskab 2024 kr.	2023 kr.
Passiver					
Virksomhedskapital		703.658	703.658	703.658	703.658
Res. for opskrivninger efter indre værdis metode		0	4.261.208	18.156.528	19.393.802
Øvrige reserver		55.556	0	0	0
Overført resultat		119.763.874	101.202.736	94.834.584	86.070.144
Minoritetsinteresser		104.342.592	96.496.328	0	0
Egenkapital		224.865.680	202.663.930	113.694.770	106.167.604
Udskudt skat	10	40.192.005	32.294.572	0	0
Hensatte forpligtelser		40.192.005	32.294.572	0	0
Gæld til kreditinstitutter		52.448.097	82.884.853	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		472.203.685	359.064.298	0	0
Anden gæld		4.146.596	4.156.271	0	0
Leasingforpligtelser		3.972.078	7.196.890	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	11	532.770.457	453.302.312	0	0
Kortfristet del af lang gæld		18.129.724	14.242.507	0	0
Gæld til kreditinstitutter		74.098.709	63.726.411	0	0
Leverandørgæld		2.141.897	18.968.589	4.063	0
Selskabsskat		726.978	12.813.571	726.978	12.813.571
Selskabsskat til tilknyttede virksomheder		0	0	2.663.408	0
Anden gæld		17.137.271	45.037.385	0	137.608
Gæld til ledelse		19.068.620	9.269.868	128.076	0
Periodeafgrænsningsposter	12	13.719.244	5.352.865	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		145.022.443	169.411.196	3.522.526	12.951.179
Gældsforpligtelser		677.792.900	622.713.508	3.522.526	12.951.179
Passiver		942.850.585	857.672.010	117.217.295	119.118.783
Eventualforpligtelser	13				
Sikkerhedsstillelser og pantsætninger	14				
Omfang af afledte finansielle instrumenter	16				
Nærtstående parter	17				

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

	Virksomheds kapital	Overført resultat	Reserve for netto opskrivning efter indre efter indre metode	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	703.658	86.070.144	19.393.802	106.167.604
Andre værdireguleringer af egenkapitalen	0	0	-6.225.328	-6.225.328
Årets resultat	0	4.582.067	9.170.427	13.752.494
Opløsning af reserve	0	4.182.373	-4.182.373	0
Egenkapital 31. december 2024	703.658	94.834.584	18.156.528	113.694.770

Moderselskab

Virksomhedskapitalen har udviklet sig således:

	2024	2023			
Saldo primo	703.658	80.000	80.000	80.000	80.000
Korrektion primo	0	0	0	0	0
Årets tilgang	0	623.658	0	0	0
Årets afgang	0	0	0	0	0
Andre reguleringer	0	0	0	0	0
Saldo ultimo	703.658	703.658	80.000	80.000	80.000

Koncern

	Virksomheds kapital	Reserve for dagsværdi af sikring	Overført resultat	Reserve for netto opskrivning efter indre værdi metode	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	703.658	0	101.202.736	4.261.208	96.496.328	202.663.930
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed mv.	0	0	16.059.219	0	-3.615.195	12.444.024
Fusionseffekt fra merværdi	0	0	-13.220.751	0	0	-13.220.751
Årets resultat	0	55.556	11.461.462	0	11.461.459	22.978.477
Opløsning af reserve	0	0	4.261.208	-4.261.208	0	0
Egenkapital 31. december 2024	703.658	55.556	119.763.874	0	104.342.592	224.865.680

Pengestrømsopgørelse

	2024 kr.	2023 kr.
Årets resultat	22.922.922	29.499.336
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	21.373.866	18.718.654
Regulering af renteindtægter og lignende indtægter	-7.028.693	-899.960
Regulering af renteudgifter og lignende udgifter	29.242.770	27.380.323
Regulering af skat af årets resultat	736.317	12.726.842
Regulering af udskudt skat	7.378.633	-2.937.872
Dagsværdireguleringer over resultatopgørelsen	17.883.704	0
Øvrige reguleringer	200.030	-1.531.832
Ændring i varebeholdninger	-7.943.739	-16.486.941
Ændring i tilgodehavender	22.967.672	3.594.829
Ændring i leverandørgæld mv.	-26.561.675	-1.292.372
Pengestrøm fra drift før finansielle poster	81.171.807	68.771.007
Renteindbetalinger og lignende	7.028.693	899.960
Renteudbetalinger og lignende	-29.242.770	-27.380.323
Pengestrømme fra ordinær drift	58.957.730	42.290.644
Betalt selskabsskat	-12.010.921	-2.000.995
Pengestrøm fra driftsaktivitet	46.946.809	40.289.649
Køb af materielle anlægsaktiver	-79.132.797	-34.112.139
Salg af materielle anlægsaktiver	0	1.234.104
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.	-14.562.636	-4.678.215
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-93.695.433	-37.556.250
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	10.717.497	5.222.077
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	40.086.698	-7.988.476
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt	45.608	0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	50.849.803	-2.766.399
Ændringer i likvider	4.101.179	-33.000
Likvider, primo	282.768	315.768
Likvider, ultimo	4.383.947	282.768

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	70.028.835	66.128.457	0	0
Pensioner	5.222.162	5.285.263	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.688.673	1.625.658	0	0
	76.939.670	73.039.378	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede	189	156	1	1
Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven §98b, stk. 3, nr. 2.				
2. Skat af årets resultat				
Skat af årets resultat	736.979	12.489.466	13.668	11.246
Regulering af udskudt skat	7.378.633	-2.937.872	0	0
Regulering af skat tidligere år	-662	237.376	0	0
	8.114.950	9.788.970	13.668	11.246
3. Resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	78.835	9.170.427	15.211.429
Minoritetsinteresser	11.461.460	15.132.594	0	0
Overført resultat	11.461.462	14.287.907	4.582.067	-844.684
	22.922.922	29.499.336	13.752.494	14.366.745
4. Rettigheder m.v.				
Kostpris primo	14.724.661	14.761.132	0	0
Tilgang i årets løb	200.475	0	0	0
Kostpris ultimo	14.925.136	14.761.132	0	0
Af- og nedskrivninger primo	-3.082.917	-2.091.772	0	0
Årets afskrivninger	-224.266	-1.027.617	0	0
Årets nedskrivninger	-1.002.765	0	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	-4.309.948	-3.119.389	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	10.615.188	11.641.743	0	0

Noter

5. Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Stambe- sætning	Jord
Kostpris primo	245.336.816	105.895.615	74.946.400	309.220.281
Tilgang i forbindelse med fusion og køb af virksomhed	7.601.020	7.060.744	5.555.700	29.600.000
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	20.876.636	29.227.982	13.215.618	45.403.228
Afgang i årets løb	-3.071.092	-1.162.401	-4.057.475	0
Kostpris ultimo	270.743.380	141.021.940	89.660.243	384.223.509
Afskrivninger primo	-28.616.455	-27.890.818	0	0
Ændring som følge af fusionseffekt	0	-6.878.304	0	0
Årets afskrivninger	-10.568.399	-9.968.745	0	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	0	123.761	0	0
Tilbageførsel af tidligere års afskrivninger	-7.351.400	0	0	0
Afskrivninger ultimo	-46.536.254	-44.614.106	0	0
Årets reguleringer	0	0	-3.873.193	0
Dagsværdireguleringer ultimo	0	0	-3.873.193	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	224.207.126	96.407.834	85.787.050	384.223.509
Regnskabsmæssig værdi af indregnede aktiver, der ikke ejes af virksomheden	0	8.788.106	0	0

Stambesætningen, der måles til dagsværdi vedører besætning bestående af svin. Stambesætningen måles årligt ud fra et aktivt marked til vejledende markedsværdier opgjort af SEGES. Stambesætning er indregnet efter dagsværdiniveau 3.

Noter

6. Finansielle anlægsaktiver

Moderselskab

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdi- papirer og kapitalandele
Kostpris primo	81.363.895	1.000.000
Kostpris ultimo	81.363.895	1.000.000
Opskrivninger primo	15.132.594	0
Ændring som følge af valutakursregulering	-6.225.328	0
Årets opskrivninger	9.170.427	0
Opskrivninger ultimo	18.077.693	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	99.441.588	1.000.000

Koncern

	Kapital- interesser interesser	Andre værdi- papirer og interesser	Andre tilgode- havender
Kostpris primo	4.291.208	3.311.040	12.361.037
Tilgang i årets løb	0	305.735	648.898
Afgang i årets løb	-4.291.208	0	-2.371.229
Kostpris ultimo	0	3.616.775	10.638.706
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	3.616.775	10.638.706

Andre tilgodehavender består af indestående andels- og ejerkonti hos andelselskaber, samt pantebreve.

7. Oplysninger om kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Koncern

Moderselskab

Tilknyttede virksomheder (t.kr.)

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Egenkapital	Resultat
Jeppesen Agro A/S	Næstved	50,01	198.883	18.341
Tybjerggaard Agri ApS	Næstved	100,00	39.835	828
Ulstrupgaard Breeding A/S	Næstved	100,00	75.901	15.515
Tybjerggaard Breeding A/S	Næstved	100,00	103.686	4.931
BBJ Byg ApS	Næstved	100,00	3.670	29
Tybjerggaard Invest ApS	Næstved	100,00	7.700	-1.934
Susaa Bioenergi ApS	Næstved	100,00	-2.082	-325
Vængesbjerggaard ApS	Næstved	100,00	5.530	-154
			433.123	37.231

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
8. Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	42.185.875	36.754.653	0	0
Varer under fremstilling	1.361.494	620.870	0	0
Varer og handelsvarer	6.763.250	9.890.130	0	0
Biologiske aktiver	58.533.905	66.606.482	0	0
Varebeholdninger i alt	108.844.524	113.872.135	0	0

Handelsbesætning, der måles til dagsværdi vedører besætning bestående af svin. Handelsbesætning måles årligt ud fra et aktivt marked til vejledende markedsværdier opgjort af SEGES. Handelsbesætning er indregnet efter dagsværdiniveau 3.

9. Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter	2.822.394	9.240.684	0	0
Saldo ultimo	2.822.394	9.240.684	0	0

Periodeafgrænsningsposter under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger.

10. Hensættelser til udskudt skat, specificeret

Hensættelser til udskudt skat primo	32.294.572	35.280.508	0	0
Ændring som følge af omstrukturering	503.132	0	0	0
Årets ændringer i resultatopgørelsen	7.378.633	-2.985.936	0	0
Årets ændringer henover egenkapital	15.670	0	0	0
Saldo ultimo	40.192.007	32.294.572		

Udskudt skat vedrører:

Immaterielle anlægsaktiver	2.335.341	2.114.707	0	0
Materielle anlægsaktiver	33.054.156	26.541.448	0	0
Finansielle anlægsaktiver	2.222.326	390.270	0	0
Omsætningsaktiver	5.010.197	4.889.873	0	0
Periodeafgrænsningsposter	-2.445.683	-1.641.726	0	0
Sikringsinstrumenter indregnet over egenkapitalen	15.670	0	0	0
40.192.007	32.294.572	0	0	

Noter

11. Langfristede gældsforpligtelser

Koncern

	Forfald efter 1 år	Forfald indenfor 1 år	Forfald efter 5 år
Gæld til kreditinstitutter	52.448.097	6.414.545	32.220.640
Gæld til realkreditinstitutter	472.203.685	11.090.366	415.210.630
Anden gæld	4.146.596	0	4.138.096
Leasingforpligtelser	3.972.078	624.813	0
	532.770.456	18.129.724	451.569.366

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
12. Periodeafgrænsningsposter, passiver				
Periodeafgrænsningsposter	13.719.244	5.352.865	0	0
Saldo ultimo	13.719.244	5.352.865	0	0

Periodeafgrænsningsposter under passiver omfatter tilskud modtaget til modernisering af stalde.

13. Eventualforpligtelser

Moder:

Selskabet er sambeskattet med de øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk for de skatter, som vedrører sambeskatningen. Den samlede skatteforpligtelse på balancedagen fremgår af dette regnskab. Koncern:

Koncernen har eventualforpligtelser i forhold til stipladser og lejede stalde på i alt t.kr. 2.637 årligt.

Koncernen har indgået forpagtningsaftaler med varierende løbetid. Den samlede forpligtelse udgør t.kr. 6.700 årligt.

Koncernen har stillet garanti overfor realkreditinstitutter for lån ydet til tilknyttede selskaber. Den samlede garantisaldo udgør pr. balancedagen t.kr. 19.180

14. Sikkerhedsstillelser og pantsætninger

Moder:

Til sikkerhed for tilknyttede virksomheders gæld til pengeinstitut er unoterede kapitalandele pantsat overfor pengeinstitut.

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.kr. 470.545 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 udgør t.kr. 594.894.

Til sikkerhed for gæld til finansieringselskab t.kr. 4.011 er der stillet sikkerhed i maskiner hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.kr. 5.790.

Noter

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.kr. 10.000, t.kr. 2.400, t.kr. 9.250, t.kr. 1.500 og t.kr. 3.500 eller i alt t.kr. 26.650 der giver pant i ovenstående ejendomme samt materielle anlægsaktiver. Heraf er ejerpantebreve på i alt t.kr. 26.650 deponeret til sikkerhed for bankgæld.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter, har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 5.400 t.kr. Virksomhedspantet omfatter ejendomme af regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2024 t.kr. 368.404.

15. Dagsværdireguleringer

Moderselskab

	Værdi ultimo indregnet i balancen	Årets værdireg- ulering indregnet net i resultat- opgørelsen
Koncern		
Stambesætning	85.787.050	-3.873.193
Handelsbesætning	58.533.905	-14.096.411
Andre værdipapirer	2.426.819	275.735

16. Omfang og karakter af afledte finansielle instrumenter

Selskabet har indgået terminkontrakter (futures) med henblik på at afdække prisrisici på råvareindkøb, herunder korn.

Terminkontrakterne er klassificeret som effektive sikringsinstrumenter i henhold til årsregnskabslovens § 37, stk. 1, og opfylder betingelserne for anvendelse af sikringsregnskab.

Ændringer i dagsværdien af de sikringsinstrumenter, der er identificeret som effektive, er indregnet direkte på egenkapitalen under posten reserve for sikringstransaktioner.

Pr. 31. december 2024 udgør den akkumulerede dagsværdi af sikringsinstrumenterne DKK 71.226.

Den tilhørende udskudte skatteforpligtelse udgør DKK 15.670, og er ligeledes indregnet direkte på egenkapitalen.

Nettoeffekten på egenkapitalen udgør således DKK 55.556.

Når den sikrede transaktion realiseres, overføres den akkumulerede dagsværdi fra egenkapitalen til resultatopgørelsen.

17. Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse:

Kasper Haunstrup Jeppesen, Tybjerg Skovvej 2, 4160 Herlufmagle

Transaktioner:

Mellemregning med tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser forrentes på markedsmæssige vilkår.

Samhandel med tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser foretages på markedsmæssige vilkår.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten for K.H. JEPPESEN HOLDING ApS for 2024 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncernen har med regnskabsmæssig virkning fra 1. juli 2024 overtaget bestemmende indflydelse i Tornhøjgaard ApS, hvorefter Tornhøjgaard ApS er fusioneret ind i Tybjerggaard Breeding A/S med tilbagevirkende kraft pr. 1. januar 2024. Overtagelsen er gennemført efter overtagelsesmetoden, og der er i den forbindelse hermed ikke foretaget tilpasning af sammenligningstallene.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden K.H. JEPPESEN HOLDING ApS og dattervirksomheder, hvori K.H. JEPPESEN HOLDING ApS direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem kapitalbesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som kapitalinteresser.

Ved konsolideringen sammenlægges regnskabsposterne i moderselskabet med de tilsvarende poster i datterselskabet. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede tilknyttede virksomheder udlignes med moderselskabets andel af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Nyerhvervede tilknyttede virksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostpris og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 10 år. Resterende negative forskelsbeløb indtægtsføres i resultatopgørelsen.

Positive forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder som følge af ændringer i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwill relaterer sig til.

Kapitalandele i kapitalinteresser måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens indre 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 dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i resultatdisponeringen og i særskilt hovedpost under egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

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

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 ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er sikret.

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

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

Generelt

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste og -tab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er visse indtægter og omkostninger sammendraget i regnskabsposten bruttofortjeneste.

Bruttofortjenesten består af en sammentrækning af regnskabsposterne nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt

Anvendt regnskabspraksis

andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning 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 eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostpris for årets solgte varer medgået til produktion i året.

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling består af forskydning i lagerbeholdning.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver, samt godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter varekøb med fradrag af rabatter, omkostninger til underleverandører samt forskydning i varebeholdningerne.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger og øvrige lønrelaterede omkostninger, herunder sygedagpenge til virksomhedens ansatte.

Andre personaleomkostninger indregnes under andre eksterne omkostninger.

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver er foretaget ud fra en løbende vurdering af aktiverens brugstid i virksomheden. Anlægsaktiverne afskrives lineært på grundlag af kostprisen, baseret på følgende vurdering af brugstider og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Rettigheder mv.	7 år	0%
Bygninger	20-50 år	0-20%
Produktionsanlæg og maskiner	5-20 år	0-20%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år	0%

Der afskrives ikke på grunde

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

Andre driftsomkostninger

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

Anvendt regnskabspraksis

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter selskabet solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat herunder som følge af ændring i skattesats 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.

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser. Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af moderselskabet og de danske datterselskaber.

Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst. Virksomheder med skattemæssige underskud modtager sambeskatningsbidrag fra virksomheder, som har kunnet anvende det aktuelle underskud (fuld fordeling).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Andre immaterielle anlægsaktiver, herunder erhvervede rettigheder mv. måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Materielle anlægsaktiver

Jord indregnes til kostpris og måles efterfølgende til kostpris.

Anvendt regnskabspraksis

Grunde og bygninger, produktionsanlæg maskiner og andre anlæg m.v. , driftsmateriel og inventar måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Biologiske aktiver - Stambesætning

Stambesætning måles til dagsværdi ultimo regnskabsåret. Dagsværdierne for stambesætning tager udgangspunkt i modeller og principper udarbejdet af SEGES, baseret på informationer fra bl.a. Danmarks Statistik. Dagsværdireguleringen af stambesætning indregnes i resultatopgørelsen.

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Er dette tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til den lavere genindvindingsværdi. Denne nedskrivningstest gennemføres årligt på igangværende udviklingsprojekter, uanset om der er indikationer for værdifald.

Genindvindingsværdien for aktivitet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabsregnskabet efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes 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 opgjort efter overtagelsesmetoden.

Virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes uerholdeligt.

Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den tilknyttede og associerede virksomheds underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Ved køb af tilknyttede og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de ny tilkøbte

Anvendt regnskabspraksis

virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdier på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomheder inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastsættelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttes af den overtagne virksomhed indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omstruktureringer.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsessværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 10 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwillen er knyttet til.

Andre finansielle anlægsaktiver

Kapitalinteresser der ikke er datter eller associerede virksomheder måles til kostpris. I kostprisen indgår købsvederlaget opgjort til dagsværdi med tillæg af direkte købsomkostninger. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives denne til lavere værdi.

Andre kapitalandele måles til dagsværdi svarende til børskurs på balancedagen (niveau 1). Ikke børsnoterede kapitalandele måles til kostpris.

Værdipapirer måles til dagsværdi svarende til børskurs på balancedagen (niveau 1). Ikke børsnoterede værdipapirer måles til kostpris.

Andelshaverkonti måles til kostpris. I kostprisen indgår købsvederlaget opgjort til dagsværdi. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives denne til lavere genindvindingsværdi.

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

Pantebrevsbeholdning, der omfatter pantebreve, der forventes beholdt til udløb, måles til amortiseret kostpris. Ved amortiseret kostpris for disse pantebreve forstås pantebrevenes resttilgodehavende optaget til en kurs, der beregnes som kursværdien (dagsprisen) ved anskaffelsen med et tidsmæssigt beregnet tillæg/fradrag af forskellen mellem denne kurs og indfrielseskursen.

Varebeholdninger

Råvarer og hjælpematerialer måles til kostpris eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Varebeholdninger, der omfatter husdyr anses som biologiske aktiver og måles til dagsværdi (niveau 1). Dagsværdien fastsættes på baggrund af markedspriser på balancedagen.

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

Biologiske aktiver - Handelsbesætning

Handelsbesætning måles til dagsværdi ultimo regnskabsåret. Dagsværdierne for stambesætning tager udgangspunkt i modeller og principper udarbejdet af SEGES, baseret på informationer fra bl.a. Danmarks Statistik. Dagsværdireguleringen af stambesætning indregnes i resultatopgørelsen.

Tilgodehavender

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

Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre tilgodehavender

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Egenkapital

Egenkapitalen omfatter virksomhedskapitalen og en række øvrige egenkapitalposter, der kan være lovbestemte eller fastsat i vedtægterne.

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Hensatte forpligtelser

Udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelsen af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige 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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Udskudt skatteaktiver 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.

Aktuelle skatteforpligtelser

Selskabet hæfter som administrationselskab for tilknyttede virksomheders selskabsskatter over for skattemyndighederne.

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

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser 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 at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Anvendt regnskabspraksis

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter deposita, gæld til leverandører samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelser inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontraktens interne rente.

Anden gæld

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Dagsværdi

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, der maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen fratrukket transaktions- og/eller transportomkostninger.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som er beskrevet nedenfor:

Niveau 1:

Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

Niveau 2:

Værdien opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

Niveau 3:

Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder, og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.

Eventualaktiver og -forpligtelser

Eventualaktiver og -forpligtelser indregnes ikke i balancen, men oplyses alene i noterne.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke-kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser - eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Forklaring af nøgletal

Hoved- og nøgletal er opgjort efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".

Egenkapitalens forrentning (ROE) (%)	=	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gns. egenkapital}}$
Afkastningsgrad (%)	=	$\frac{(\text{Driftsresultat} + \text{Finansielle indtægter}) \times 100}{\text{Gns. aktiver}}$
Likviditetsgrad I	=	$\frac{\text{Omsætningsaktiver i alt}}{\text{Kortfristede forpligtelser}}$
Likviditetsgrad II	=	$\frac{(\text{Omsætningsaktiver} - \text{varebeholdning})}{\text{Kortfristede forpligtelser}}$
Soliditetsgrad (%)	=	$\frac{\text{Egenkapital i alt} \times 100}{\text{Passiver i alt}}$