

# Jørn Kjær Madsen Holding ApS

Breumvej 12, 6740 Bramming  
CVR-nr. 39 73 26 53

Årsrapport 2024

1. januar - 31. december

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling, den 9. maj 2025

---

Jørn Kjær Madsen

# Indholdsfortegnelse

## Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger	3
---------------------	---

## Erklæringer

Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5-7

## Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen	8
Ledelsesberetning	9

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse	10
Balance	11-13
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse	15
Noter	16-23
Anvendt regnskabspraksis	24-31

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Jørn Kjær Madsen Holding ApS Breumvej 12 6740 Bramming
	CVR-nr.: 39 73 26 53 Stiftet: 18. juli 2018 Kommune: Esbjerg Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Jørn Kjær Madsen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Dokken 8 6700 Esbjerg

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for Jørn Kjær Madsen Holding 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 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Bramming, den 9. maj 2025

Direktion:

---

Jørn Kjær Madsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

*Til kapitalejeren i Jørn Kjær Madsen Holding ApS*

## **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Jørn Kjær Madsen Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som moderselskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. 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 koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- 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 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Esbjerg, den 9. maj 2025

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Mikael Grosbøl  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne33707

## Hoved- og nøgletal for koncernen

	2024 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.	2021 tkr.	2020 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat	59.629	51.871	87.263	43.886	31.859
Resultat af primær drift	27.771	21.179	59.576	16.665	630
Finansielle poster, netto	-11.599	-8.791	8.024	-8.163	-7.071
Årets resultat før skat	18.515	13.110	67.766	8.614	-6.272
Årets resultat	14.711	9.428	53.501	7.397	-7.647
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser	9.599	9.428	53.501	7.397	-7.647
<b>Balance</b>					
Balancesum	295.009	255.146	220.827	208.664	218.912
Egenkapital	96.656	71.963	63.770	10.269	2.873
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser	89.877	71.963	63.770	10.269	2.873
<b>Pengestrømme</b>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-55.790	-34.410	-8.697	-3.096	-4.082
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte</b>	<b>60</b>	<b>60</b>	<b>55</b>	<b>55</b>	<b>67</b>
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad	30,5	28,2	28,9	4,9	1,3
Egenkapitalforrentning	17,4	13,9	144,5	112,6	-114,2

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

Soliditetsgrad: 
$$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning: 
$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktiviteter er mælkeproduktion samt udleje af fast ejendom. Moderselskabets hovedaktivitet er at eje kapitalandele i helt eller delvist ejede datterselskaber samt investering i øvrigt.

## Usædvanlige forhold

Selskabets egenkapital primo er reduceret med 5.596 t.kr. hvilket er specificeret under "Anvendt regnskabspraksis" under overskriften "Ændring som følge af væsentlige fejl".

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Året 2024 blev et meget vådt år, som gav store udfordringer for markbruget og grovfoderavlen blev væsentlig reduceret, trods en stor indsats fra Rostgaards maskinstation og Mikkell Olsen. I staldene er der blevet ydet en stor indsats, som har gjort at der er blevet opnået et tilfredsstillende resultat.

## Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Der var forventet et resultat før skat på niveau med sidste år, hvilket er opnået og overgået med et resultat før skat som er 5.405 t.kr. højere end sidste år, hvilket kan henledes til forøget bruttofortjeneste.

## Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

## Finansielle risici

Selskabets væsentligste driftsrisiko er knyttet til eventuelle sygdomsudbrud i besætningen.

### Prisrisici:

Disse er især knyttet til mælkeprisen, da foderpriserne er afdækket for 2025.

## Forventninger til fremtiden

Vi forventer et resultat før skat på 30-32 mio. kr. for 2025, udviklingen skal ses som følge af opadgående efterspørgsel på mælk.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>	1	<b>59.628.630</b>	<b>51.870.596</b>	<b>-23.439</b>	<b>-106.945</b>
Personaleomkostninger	2	-26.115.655	-24.563.093	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		-5.376.433	-5.772.067	0	0
Andre driftsomkostninger		-365.540	-356.373	0	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>27.771.002</b>	<b>21.179.063</b>	<b>-23.439</b>	<b>-106.945</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser	3	2.342.428	721.353	9.008.090	9.471.395
Andre finansielle indtægter	4	45.550	271.356	933.191	81.520
Øvrige finansielle omkostninger	5	-11.644.406	-9.061.948	-43.222	-9.923
<b>Resultat før skat</b>		<b>18.514.574</b>	<b>13.109.824</b>	<b>9.874.620</b>	<b>9.436.047</b>
Skat af årets resultat	6	-3.803.620	-3.681.860	-275.409	-8.083
<b>Årets resultat</b>	7	<b>14.710.954</b>	<b>9.427.964</b>	<b>9.599.211</b>	<b>9.427.964</b>

## Balance 31. december

	Koncernen		Moderselskabet		
	Note	2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
<b>Aktiver</b>					
Jord		115.890.500	84.450.653	0	0
Grunde og bygninger		64.403.763	51.150.014	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		24.283.209	22.517.009	0	0
Biologiske aktiver		39.104.700	33.671.400	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>243.682.172</b>	<b>191.789.076</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	56.914.214	69.469.438
Kapitalandele i kapitalinteresser		14.964.569	14.397.983	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	9	<b>14.964.569</b>	<b>14.397.983</b>	<b>56.914.214</b>	<b>69.469.438</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>258.646.741</b>	<b>206.187.059</b>	<b>56.914.214</b>	<b>69.469.438</b>
Råvarer og hjælpematerialer		19.188.683	22.782.001	0	0
Varer under fremstilling		435.526	0	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		0	27.440	0	0
Forudbetaling for varer		686.600	355.500	0	0
<b>Varebeholdninger</b>	10	<b>20.310.809</b>	<b>23.164.941</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2.859.621	2.542.988	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		0	0	33.946.140	3.160.136
Tilgodehavende hos kapitalinteresser		10.663.521	8.258.924	0	0
Andre tilgodehavender		252.264	6.536.227	0	0
Tilgodehavende selskabsskat		1.702.742	0	1.702.742	1.444.721
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	0	1.337.793	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>15.478.148</b>	<b>17.338.139</b>	<b>36.986.675</b>	<b>4.604.857</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>573.345</b>	<b>8.455.696</b>	<b>532.143</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>36.362.302</b>	<b>48.958.776</b>	<b>37.518.818</b>	<b>4.604.857</b>
<b>Aktiver</b>		<b>295.009.043</b>	<b>255.145.835</b>	<b>94.433.032</b>	<b>74.074.295</b>

## Balance 31. december

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
<b>Passiver</b>					
Anpartskapital		50.000	50.000	50.000	50.000
Reserve for opskrivninger		7.179.099	1.100.310	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	0	50.711.113	59.216.779
Overført resultat		82.512.429	70.690.724	38.980.415	12.574.253
Foreslået udbytte for regnskabsåret		135.000	122.000	135.000	122.000
Minoritetsinteresser		6.779.281	0	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>96.655.809</b>	<b>71.963.034</b>	<b>89.876.528</b>	<b>71.963.032</b>
Hensættelser til udskudt skat	11	9.061.000	5.711.000	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>9.061.000</b>	<b>5.711.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
<b>Passiver (fortsat)</b>					
Ansvarlig lånekapital		13.681.151	16.163.159	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		110.466.131	113.191.403	0	0
Leasingforpligtelser		3.062.990	2.838.476	0	0
Periodeafgrænsningsposter		381.093	431.093	0	0
Feriepengeindefrysning		2.842.998	2.534.606	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>12</b>	<b>130.434.363</b>	<b>135.158.737</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ansvarlig lånekapital		2.213.000	2.097.000	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		1.652.000	2.343.221	0	0
Gæld til pengeinstitutter		41.985.388	24.461.430	0	0
Leasingforpligtelser		1.353.000	1.138.227	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.867.808	6.979.583	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	1.324.943	658.459
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		26.117	32.568	400	0
Selskabsskat		0	829.535	0	0
Skyldigt sambeskatningsbidrag		0	0	3.231.161	1.452.804
Anden gæld		4.705.558	4.431.500	0	0
Deposita		30.000	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter	13	25.000	0	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>58.857.871</b>	<b>42.313.064</b>	<b>4.556.504</b>	<b>2.111.263</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>189.292.234</b>	<b>177.471.801</b>	<b>4.556.504</b>	<b>2.111.263</b>
<b>Passiver</b>		<b>295.009.043</b>	<b>255.145.835</b>	<b>94.433.032</b>	<b>74.074.295</b>
Eventualposter mv.	14				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15				
Nærtstående parter	16				

## Egenkapitalopgørelse

kr.	Koncernen					
	Anpartskapital	Reserve for opskrivninger	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Minoritetsinteresser	I alt
Egenkapital 31. december 2023	50.000	3.219.300	74.167.243	122.000	0	77.558.543
Korrektion af fejl		-2.118.990	-3.476.519			-5.595.509
<b>Korrigeret egenkapital 1. januar 2024</b>	<b>50.000</b>	<b>1.100.310</b>	<b>70.690.724</b>	<b>122.000</b>	<b>0</b>	<b>71.963.034</b>
Forslag til resultatdisponering, jf. note 7			9.464.210	135.000	5.111.744	14.710.954
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Ordinært udbytte				-122.000		-122.000
Kapitalforhøjelse					39.600	39.600
Tilgang/afgang af egenkapital ved fusion og køb af virksomhed			2.357.495		-2.357.495	0
<b>Andre lovpligtige bindinger</b>						
Andre reguleringer		7.793.319			5.109.528	12.902.847
Skat af egenkapitalbevægelser		-1.714.530			-1.124.096	-2.838.626
<b>Egenkapital 31. december 2024</b>	<b>50.000</b>	<b>7.179.099</b>	<b>82.512.429</b>	<b>135.000</b>	<b>6.779.281</b>	<b>96.655.809</b>

kr.	Morderselskabet				
	Anpartskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 31. december 2023	50.000	64.812.291	12.574.253	122.000	77.558.544
Korrektion af fejl		-5.595.512			-5.595.512
<b>Korrigeret egenkapital 1. januar 2024</b>	<b>50.000</b>	<b>59.216.779</b>	<b>12.574.253</b>	<b>122.000</b>	<b>71.963.032</b>
Forslag til resultatdisponering, jf. note 7		9.008.092	456.119	135.000	9.599.211
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Ordinært udbytte				-122.000	-122.000
Tilgang/afgang af egenkapital ved fusion og køb af virksomhed			2.357.495		2.357.495
<b>Andre lovpligtige bindinger</b>					
Andre reg. af indre værdi		6.078.790			6.078.790
<b>Overførsler</b>					
Afgang/ophør		-23.592.548	23.592.548		0
<b>Egenkapital 31. december 2024</b>	<b>50.000</b>	<b>50.711.113</b>	<b>38.980.415</b>	<b>135.000</b>	<b>89.876.528</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Koncernen	
	2024 kr.	2023 kr.
Årets resultat	14.710.954	9.427.964
Årets afskrivninger tilbageført	5.376.433	5.772.067
Tilbageførsel af realisationsavancer	365.540	343.225
Resultat af kapitalinteresser	-2.342.428	-721.353
Regulering af andre finansielle indtægter	0	-177.882
Skat af årets resultat tilbageført	3.803.620	3.681.860
Betalt selskabsskat	-5.824.523	-1.536.757
Ændring i varebeholdninger	2.854.132	-686.097
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)	3.562.733	-9.132.198
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)	469.224	-1.566.176
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter	-508.801	-4
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>22.466.884</b>	<b>5.404.649</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-57.849.692	-34.409.506
Salg af materielle anlægsaktiver	13.626.271	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-1.961.165
Salg af finansielle anlægsaktiver	1.775.842	721.356
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-42.447.579</b>	<b>-35.649.315</b>
Provenu ved langfristet lånoptagelse	0	30.001.900
Afdrag på lån	-5.343.214	0
Kapitalforhøjelse	39.600	0
Ændring i driftskredit	17.523.958	4.756.002
Betalt udbytte i regnskabsåret	-122.000	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>12.098.344</b>	<b>34.757.902</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-7.882.351</b>	<b>4.513.236</b>
Likvider 1. januar	8.455.696	3.942.460
<b>Likvider 31. december</b>	<b>573.345</b>	<b>8.455.696</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger	573.345	8.455.696
<b>Likvider</b>	<b>573.345</b>	<b>8.455.696</b>

## Noter

### 1 | Bruttoresultat

Dagsværdiregulering indregnet i koncernens resultatet:

Dagsværdiregulering af stambesætning udgør 336 t.kr. i 2024, imod -2 t.kr. i 2023.

Dagsværdiregulering af handelsbesætning udgør 1 t.kr. i 2024, imod -40 t.kr.

Samlet dagsværdiregulering udgør 337 t.kr. i 2024, imod -41 t.kr. i 2023.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
<b>2   Personaleomkostninger</b>				
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	60	60	0	0
Løn og gager	23.959.365	22.486.373	0	0
Pensioner	1.941.180	1.870.812	0	0
Andre omkostninger til social sikring	215.110	205.908	0	0
	<b>26.115.655</b>	<b>24.563.093</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. 2.

### 3 | Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	9.008.090	9.471.395
Indtægter af kapitalinteresser	2.342.428	721.353	0	0
	<b>2.342.428</b>	<b>721.353</b>	<b>9.008.090</b>	<b>9.471.395</b>

### 4 | Andre finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	933.191	81.520
Finansielle indtægter i øvrigt	45.550	271.356	0	0
	<b>45.550</b>	<b>271.356</b>	<b>933.191</b>	<b>81.520</b>

### 5 | Øvrige finansielle omkostninger

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	43.212	0
Finansielle omkostninger i øvrigt	11.644.406	9.061.948	10	9.923
	<b>11.644.406</b>	<b>9.061.948</b>	<b>43.222</b>	<b>9.923</b>

## Noter

	Koncernen		Moderselskabet	
	2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
<b>6   Skat af årets resultat</b>				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	3.266.829	2.571.860	190.625	8.083
Regulering skat vedrørende tidligere år	25.791	0	84.784	0
Regulering af udskudt skat	511.000	1.110.000	0	0
	<b>3.803.620</b>	<b>3.681.860</b>	<b>275.409</b>	<b>8.083</b>

<b>7   Forslag til resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	135.000	122.000	135.000	122.000
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	9.008.092	6.471.395
Overført resultat	9.464.210	9.305.964	456.119	2.834.569
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat	5.111.744	0	0	0
	<b>14.710.954</b>	<b>9.427.964</b>	<b>9.599.211</b>	<b>9.427.964</b>

## 8 | Materielle anlægsaktiver

kr.	Koncernen	
	Jord	Grunde og bygninger
Kostpris 1. januar 2024	83.039.999	63.583.051
Tilgang	18.537.000	15.514.314
<b>Kostpris 31. december 2024</b>	<b>101.576.999</b>	<b>79.097.365</b>
Opskrivninger 1. januar 2024	1.410.654	0
Årets opskrivninger	12.902.847	0
<b>Opskrivninger 31. december 2024</b>	<b>14.313.501</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	0	12.433.037
Årets afskrivninger	0	2.260.565
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2024</b>	<b>0</b>	<b>14.693.602</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>115.890.500</b>	<b>64.403.763</b>

Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1 101.576.999

## Noter

### 8 | Materielle anlægsaktiver (fortsat)

kr.	Koncernen	
	Produktionsanlæg og maskiner	Biologiske aktiver
Kostpris 1. januar 2024	39.589.184	33.299.500
Tilgang	5.555.112	18.243.266
Afgang	-1.193.000	-13.145.521
<b>Kostpris 31. december 2024</b>	<b>43.951.296</b>	<b>38.397.245</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	17.072.175	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	-519.956	0
Årets afskrivninger	3.115.868	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2024</b>	<b>19.668.087</b>	<b>0</b>
Værdireguleringer til dagsværdi 1. januar 2024	0	371.900
Årets værdireguleringer	0	508.801
Værdireguleringer solgte aktiver	0	-173.246
<b>Værdireguleringer til dagsværdi 31. december 2024</b>	<b>0</b>	<b>707.455</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>24.283.209</b>	<b>39.104.700</b>

Finansielle leasingaktiver 6.599.549

Under materielle anlægsaktiver indgår investeringsejendomme målt til dagsværdi med følgende beløb:

kr.	Koncernen
	Biologiske aktiver
Dagsværdi 31. december 2024	39.104.700
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen	335.555

### 9 | Finansielle anlægsaktiver

kr.	Koncernen
	Kapitalandele i kapitalinteresser
Kostpris 1. januar 2024	14.397.983
Tilgang	1.885.738
Afgang	-1.319.152
<b>Kostpris 31. december 2024</b>	<b>14.964.569</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>14.964.569</b>

## Noter

### 9 | Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

	<b>Moder- selskabet</b>
kr.	Kapitalandele i dattervirk- somheder
Kostpris 1. januar 2024	10.252.658
Tilgang	400
Afgang	-4.026.144
<b>Kostpris 31. december 2024</b>	<b>6.226.914</b>
Værdireguleringer 1. januar 2024	59.216.781
Årets resultat	9.008.090
Årets værdireguleringer	-23.813
Tilbageførsel af opskrivning på afhændede aktiver	-23.592.548
Egenkapitalbevægelser	6.078.790
<b>Værdireguleringer 31. december 2024</b>	<b>50.687.300</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>56.914.214</b>

#### Kapitalandele i dattervirksomheder og andre virksomheder, hvor man har bestemmende indflydelse

Navn og hjemsted	Ejerandel
Rønhave ApS, Bramming	60 %
Rønhave Holding ApS, Bramming	1 %
Darum 1 ApS, Bramming	100 %
Darum 2 ApS, Bramming	100 %

#### Koncernens kapitalandele i kapitalinteresser (mio. kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Danish Crown A/S, Randers	4.276	-97	0,023 %
Arla Foods a.m.b.a., Aarhus	3.138	417	0,346 %
Dansk Landbrugs Grovvarseselskab a.m.b.a., Fredericia	8.206	-185	0,014 %
Danish Agro a.m.b.a, Faxe	6.958	209	0,018 %
Vestjyllands Andel a.m.b.a., Ringkøbing	1.208	113	0,006 %
OK a.m.b.a., Viby	5.442	871	0,001 %

## Noter

	Koncernen		Moderselskabet	
	2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
<b>10   Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	19.188.683	22.782.001	0	0
Varer under fremstilling	435.526	0	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	0	27.440	0	0
Forudbetaling for varer	686.600	355.500	0	0
	<b>20.310.809</b>	<b>23.164.941</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Under varebeholdninger indgår biologiske aktiver målt til dagsværdi med følgende beløb:

	Koncernen
	Handelsbesætning
Dagsværdi 31. december 2024.....	686.600
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....	833

## 11 | Hensættelser til udskudt skat

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

	Koncernen		Moderselskabet	
	2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
Udskudt skat vedrører:				
Dagsværdiregulering af jord	3.063.000	399.000	0	0
Biologiske aktiver	749.000	655.000	0	0
Materielle anlægsaktiver	2.481.000	1.083.000	0	0
Kapitalinteresser	2.758.000	2.403.000	0	0
Varelager	96.000	6.000	0	0
Tilgodehavender	-86.000	1.260.000	0	0
Anden gæld	0	-95.000	0	0
	<b>9.061.000</b>	<b>5.711.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Udskudt skat 1. januar	5.711.000	5.665.000	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen	511.000	1.110.000	0	0
Årets udskudte skat i egenkapitalen	2.839.000	-1.064.000	0	0
<b>Udskudt skat 31. december 2024</b>	<b>9.061.000</b>	<b>5.711.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter

## 12 | Langfristede gældsforpligtelser

kr.	Koncernen			
	31/12 2024 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2023 gæld i alt
Ansvarlig lånekapital	15.894.151	2.213.000	4.984.000	18.260.159
Gæld til realkreditinstitutter	112.118.131	1.652.000	104.619.000	115.534.624
Leasingforpligtelser	4.415.990	1.353.000	0	3.976.703
Periodeafgrænsningsposter	406.093	25.000	281.093	431.093
Feriepengeindefrysning	2.842.998	0	2.731.000	2.534.606
	<b>135.677.363</b>	<b>5.243.000</b>	<b>112.615.093</b>	<b>140.737.185</b>

### Ansvarlig lånekapital

Der er ydet ansvarlig lånekapital fra Dansk Landbrugskapital K/S. Lånet forrentes med en fundingrente baseret på CIBOR 12 mdr.

Dansk Landbrugskapital K/S står tilbage for øvrige kreditorer, mens der er afgivet en tilbagetrædelseserklæring af kapitalejerne og kapitalejernes nærtstående, om at disse står tilbage for det udstedt ansvarlige lån.

## 13 | Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter løbende indtægtsføring af tilskud til miljøteknologi, staldanlæg.

## 14 | Eventualposter mv.

### Eventualforpligtelser

Koncernen har indgået flerårige aftaler på leje af jord, bygninger og pasningsaftaler. Det forventede lejeløb i den resterende del af kontraktperioden udgør 24.745 t.kr. i uopsigelsesperioden.

Herudover har koncernen indgået operationelle leasingaftaler på driftsmidler. Leasingaftalerne har en restforpligtelse på 903 t.kr.

### Hæftelse i sambeskatningen

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

Tilgodehavende skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 1.703 tkr. pr. balancedagen.

## Noter

### 15 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### **Koncernen:**

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter 117.801 t.kr. er der givet pant i jord, grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.2024 udgør 180.294 t.kr.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt 58.650 t.kr. og skadesløsbrev på 2.100 t.kr., der giver pant i ovenstående jord, grunde og bygninger.

Til sikkerhed for bankgæld på 57.879 t.kr. har koncernen stillet virksomhedspant på nominelt 51.250 t.kr. i besætning, simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser, drivmidler og andre hjælpestoffer, driftsinventar og driftsmateriel, motorkøretøjer, lagre af råvarer, halvfabrikata og færdigvarer. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver pr. 31.12.2024 udgør 90.622 t.kr.

Visse produktionsanlæg og maskiner er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 6.600 t.kr. pr. 31.12.2024.

Koncernen har til sikkerhed for gæld i kreditinstitutter givet transport i afregninger af EU-tilskud samt afregninger og efterbetalinger for salg af mælk.

#### **Moderselskabet:**

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor datterselskaberne pengeinstitutter, realkreditforeninger og ansvarlig låntager, som pr. 31.12.2024 udgør 158.256 t.kr.

## Noter

### 16 | Nærtstående parter

*Koncernens nærtstående parter omfatter følgende:*

#### **Bestemmende indflydelse**

Direktør Jørn Kjær Madsen, Breumvej 12, 6740 Bramming, der er hovedaktionær.

#### **Transaktioner med nærtstående parter**

Koncernen har i 2024 haft samhandel med Breum ApS i form af handel med majs på rod. Samhandlen har omfattet indtægter for 525 t.kr. På balancedagen udgør tilgodehavendet ved salg af varer og tjenesteydelser 984 t.kr.

Koncernen har i 2024 en gæld til virksomhedsdeltager og ledelse der pr. 31.12.24 udgør 26 t.kr.

*Moderselskabets nærtstående parter omfatter følgende:*

#### **Bestemmende indflydelse**

Direktør Jørn Kjær Madsen, Breumvej 12, 6740 Bramming, der er hovedaktionær.

#### **Transaktioner med nærtstående parter**

Moderselskabet har i 2024 haft transaktioner med Rønhave ApS i relation til forrentning og sambeskatning. Transaktionerne har omfattet renteindtægter for 184 t.kr. Moderselskabet mellemværende med Rønhave ApS udgør pr. 31.12.24 et tilgodehavende på 3.196 t.kr.

Moderselskabet har i 2024 haft transaktioner med Rønhave Holding ApS i relation til forrentning og sambeskatning. Transaktionerne har omfattet renteindtægter for 750 t.kr. Moderselskabet mellemværende med Rønhave Holding ApS udgør pr. 31.12.24 et tilgodehavende på 30.750 t.kr.

Moderselskabet har i 2024 haft transaktioner med Darum 1 ApS i relation til forrentning og sambeskatning. Transaktionerne har omfattet renteomkostning for 37 t.kr. Moderselskabet mellemværende med Darum 1 ApS udgør pr. 31.12.24 en gæld på 993 t.kr.

Moderselskabet har i 2024 haft transaktioner med Darum 2 ApS i relation til forrentning og sambeskatning. Transaktionerne har omfattet renteomkostning for 6 t.kr. Moderselskabet mellemværende med Darum 2 ApS udgør pr. 31.12.24 en gæld på 332 t.kr.

Moderselskabet har i 2024 en gæld til virksomhedsdeltager og ledelse der pr. 31.12.24 udgør 1 t.kr.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Jørn Kjær Madsen Holding ApS for 2024 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C .

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Ændring som følge af væsentlige fejl

Koncernens egenkapital primo er reduceret med 5.596 t.kr. som følge af nedenstående forhold.

Hensættelse af udskudt skat:

Sidste regnskabsår var der afsat 3.457 t.kr. for lidt i udskudt skat (inkl. regulering af dagsværdi på jord), hvoraf 3.955 t.kr. er indregnet via resultatopgørelsen, således at årets resultat sidste år ændres fra 13.383 t.kr. til 9.428 t.kr.

De 598 t.kr. som er indregnet via egenkapitalen vedr. regulering af opskrivningen

Ændringen har reduceret koncernens egenkapital primo med 3.477 t.kr.

Dagsværdi på jord:

Sidste regnskabsår var indregnet med en dagsværdi på jord til værdien af tidligere års opskrevne værdi, på trods af indhentet ekstern ejendomsmæglervurdering hvoraf jordpriserne var fastsat til en lavere dagsværdi end den bogførte.

Ændringen har reduceret koncernens egenkapital primo 2024 med 2.119 t.kr., reduceret koncernens aktiver med 2.717 t.kr. (jord) og reduceret 598 t.kr. i udskudt skatteforpligtelse.

Ændring i sammenligningstal:

Sidste regnskabsår var der afsat 22.871 t.kr. under anden gæld, samt indregnet 22.071 t.kr. jord, og 800 t.kr. bygning, i forbindelse med køb af materielle anlægsaktiver, hvor købskontrakten var underskrevet i 2023, men hvor overtagelsesdatoen først forelå i 2024. Som følge af at disse materielle anlægsaktiver retmæssigt først kan indregnes i 2024, er sammenligningstallene ændret, og købet er medtaget som tilgang i 2024, til den betalte kostpris som var 3.534 t.kr. lavere end den indregnede værdi i 2023 årsregnskabet.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Jørn Kjær Madsen Holding ApS samt dattervirksomheder, hvori Jørn Kjær Madsen Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

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 inden for koncernen 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 inden for koncernen indregnes i koncernregnskabet efter sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket på overtagelsestidspunktet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

## Anvendt regnskabspraksis

Positive og negative forskelsbeløb mellem anskaffelseskursen og bogførte værdier af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i egenkapitalen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 0 tkr.

Transaktionsomkostninger, afholdt i forbindelse med erhvervelse af virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder 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 de associerede virksomheders 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, herunder husdyr og afgrøder, 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 selskabets aktiviteter. Desuden indgår fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver samt driftstabs- og konflikterstatninger samt lønrefusioner. Erstatninger indregnes, når indtægten skønnes at være realisabel.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter øvrige produktions-, salgs-, leverings- og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til maskinstation, vedligeholdelse, energi, ejendomsskatter, forsikringer mv.

### Personaleomkostninger

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

### Andre driftsomkostninger

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

## Anvendt regnskabspraksis

### **Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser**

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders 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 overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

Udbytte fra kapitalandele af kapitalinteresser indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres. Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell 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.

# Anvendt regnskabspraksis

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

#### Jord:

Jord indregnes til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi.

Opskrivning fratrukket udskudt skat føres direkte på egenkapitalen, mens nedskrivninger føres i resultatopgørelsen.

#### Stambesætning:

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

#### Øvrige materielle anlægsaktiver:

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

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

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

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	0-50 år	0-95 %
Produktionsanlæg og maskiner	4-20 år	0-30 %

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

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor moderselskabet 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.

# Anvendt regnskabspraksis

## Finansielle anlægsaktiver

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

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

Kapitalandele i kapitalinteresser måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Ved køb af virksomheder inden for koncernen anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket på overtagelsestidspunktet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

Forskellen mellem anskaffelsessummen og bogførte værdier føres direkte på egenkapitalen.

Nettopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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 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.

Kapitalandele i dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt ud fra et konkret vurderet nedskrivningsbehov. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

## Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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 le-else samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

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.

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

## Tilgodehavender

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

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

## Anvendt regnskabspraksis

### Skyldig skat og udskudt skat

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

Moderselskabet 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.

### 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 net-provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

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

# Anvendt regnskabspraksis

## Pengestrømsopgørelse

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har moderselskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

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 kortfristede værdipapirer hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer og som uden hindringer kan omsættes til likvide beholdninger.