

# Jørn Kjær Madsen Holding ApS

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

Årsrapport 2025

1. januar - 31. december

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 13. april 2026

---

Jørn Kjær Madsen

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dokken 8  
DK-6700 Esbjerg  
CVR-nr. 45 71 93 75

Tlf.: 75 18 16 66  
esbjerg@bdo.dk  
www.bdo.dk



**BDO**

# Indholdsfortegnelse

<b>Selskabsoplysninger</b>	
<a href="#">Selskabsoplysninger</a>	3
<b>Erklæringer</b>	
<a href="#">Ledelsespåtegning</a>	4
<a href="#">Den uafhængige revisors revisionspåtegning</a>	5-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
<a href="#">Hoved- og nøgletal for koncernen</a>	8
<a href="#">Ledelsesberetning</a>	9
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
<a href="#">Resultatopgørelse</a>	10
<a href="#">Balance</a>	11-13
<a href="#">Egenkapitalopgørelse</a>	14
<a href="#">Pengestrømsopgørelse</a>	15
<a href="#">Noter</a>	16-22
<a href="#">Anvendt regnskabspraksis</a>	23-30

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

## 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 Revisionspartnerselskab Dokken 8 6700 Esbjerg

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 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 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Bramming, den 13. april 2026

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 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 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 revisorers 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 regnskabsbrugere 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 13. april 2026

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 45 71 93 75

Mikael Grosbøl  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne33707

## Hoved- og nøgletal for koncernen

	2025 tkr.	2024 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.	2021 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat	93.005	59.383	51.871	87.263	43.886
Resultat af primær drift	53.969	27.526	21.179	59.576	16.665
Finansielle poster, netto	-7.701	-11.599	-8.791	8.024	-8.163
Årets resultat før skat	46.359	18.515	13.110	67.766	8.614
Årets resultat	37.015	14.711	9.428	53.501	7.397
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser	23.589	9.599	9.428	53.501	7.397
<b>Balance</b>					
Balancesum	378.920	295.009	255.146	220.827	208.664
Egenkapital	132.796	96.656	71.963	63.770	10.269
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser	113.302	89.877	71.963	63.770	10.269
<b>Pengestrømme</b>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-99.927	-55.790	-34.410	-8.697	-3.096
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte</b>					
	70	60	60	55	55
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad	29,9	30,5	28,2	28,9	4,9
Egenkapitalforrentning	32,3	17,4	13,9	144,5	112,6

De i hoved- og nøgletaloversigten 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.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Året 2025 blev et godt år i marken, hvor der blev høstet pæne udbytter, hvilket har gjort at der nu igen er pæne lagre af grovfoder. I staldene er der blevet ydet en stor indsats, som har gjort at der er blevet opnået et tilfredsstillende resultat, det sammenholdt med at mælk og kød er blevet afregnet til pæne priser, har gjort at der er opnået et tilfredsstillende overskud.

Virksomheden har i regnskabsåret været part i en fusion med de tidligere dattervirksomheder, Darum 1 ApS og Darum 2 ApS.

Fusionen blev gennemført som en lodret fusion med Jørn Kjær Madsen Holding ApS som den fortsættende virksomhed.

Der henvises til beskrivelsen under anvendt regnskabspraksis for en nærmere beskrivelse af den regnskabsmæssige behandling af fusionen, herunder beskrivelse af påvirkningen på årsrapporten.

## Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Der var forventet et resultat før skat på 30-32 mio. kr., hvilket er opnået og overgået med et resultat før skat som er 14-16 mio.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.

### *Renterisici:*

Selskabets finansiering indebærer anvendelse af fremmedkapital, hvilket medfører en naturlig eksponering mod renterisici som følge af udsving i de internationale rentemarkeder.

### *Prisrisici:*

Disse er især knyttet til mælkeprisen, da foderpriserne er afdækket for 2026.

## Forventninger til fremtiden

Vi forventer et resultat før skat på 5-10 mio. kr. for 2026, udviklingen skal ses som følge af faldende mælkepriser.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncernen		Moterselskabet	
		2025 kr.	2024 kr.	2025 kr.	2024 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>	1	<b>93.005.289</b>	<b>59.383.492</b>	<b>-129.879</b>	<b>481.792</b>
Personaleomkostninger	2	-32.845.106	-26.115.655	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		-6.191.507	-5.376.433	0	0
Andre driftsomkostninger		0	-365.540	0	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>53.968.676</b>	<b>27.525.864</b>	<b>-129.879</b>	<b>481.792</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser	3	91.537	2.587.566	22.250.903	8.685.458
Andre finansielle indtægter	4	802.509	45.550	1.835.594	933.191
Øvrige finansielle omkostninger	5	-8.503.778	-11.644.406	-2.790	-122.028
<b>Resultat før skat</b>		<b>46.358.944</b>	<b>18.514.574</b>	<b>23.953.828</b>	<b>9.978.413</b>
Skat af årets resultat	6	-9.343.666	-3.803.620	-364.552	-379.202
<b>Årets resultat</b>	7	<b>37.015.278</b>	<b>14.710.954</b>	<b>23.589.276</b>	<b>9.599.211</b>

## Balance 31. december

	Koncernen		Moterselskabet		
	Note	2025 kr.	2024 kr.	2025 kr.	2024 kr.
<b>Aktiver</b>					
Jord		114.180.671	115.890.500	0	0
Grunde og bygninger		70.335.727	64.403.763	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		30.658.718	24.283.209	0	0
Biologiske aktiver		45.991.700	39.104.700	0	0
Materielle anlægsaktiver under opførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		55.477.750	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>316.644.566</b>	<b>243.682.172</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	75.384.050	56.168.874
Kapitalandele i kapitalinteresser		14.701.177	14.964.569	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	9	<b>14.701.177</b>	<b>14.964.569</b>	<b>75.384.050</b>	<b>56.168.874</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>331.345.743</b>	<b>258.646.741</b>	<b>75.384.050</b>	<b>56.168.874</b>
Råvarer og hjælpematerialer		27.311.205	19.188.683	0	0
Varer under fremstilling		717.784	435.526	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		1.667.815	0	0	0
Handelsbesætning		921.200	686.600	0	0
<b>Varebeholdninger</b>	10	<b>30.618.004</b>	<b>20.310.809</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		273.213	2.859.621	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		0	0	36.598.271	34.204.712
Tilgodehavende hos kapitalinteresser		10.543.231	10.663.521	0	0
Andre tilgodehavender		2.746.009	252.264	0	582.316
Tilgodehavende selskabsskat		3.339.453	1.702.742	3.465.267	1.702.742
<b>Tilgodehavender</b>		<b>16.901.906</b>	<b>15.478.148</b>	<b>40.063.538</b>	<b>36.489.770</b>
Likvide beholdninger		54.750	573.345	7.344	538.260
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>47.574.660</b>	<b>36.362.302</b>	<b>40.070.882</b>	<b>37.028.030</b>
<b>Aktiver</b>		<b>378.920.403</b>	<b>295.009.043</b>	<b>115.454.932</b>	<b>93.196.904</b>

## Balance 31. december

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2025 kr.	2024 kr.	2025 kr.	2024 kr.
<b>Passiver</b>					
Anpartskapital		50.000	50.000	50.000	50.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	0	69.368.246	50.153.070
Overført resultat		113.093.277	89.691.528	43.725.031	39.538.458
Foreslået udbytte for regnskabsåret		158.800	135.000	158.800	135.000
Minoritetsinteresser		19.493.448	6.779.281	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>132.795.525</b>	<b>96.655.809</b>	<b>113.302.077</b>	<b>89.876.528</b>
Hensættelser til udskudt skat	11	15.080.000	9.061.000	0	3.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>15.080.000</b>	<b>9.061.000</b>	<b>0</b>	<b>3.000</b>

## Balance 31. december

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2025 kr.	2024 kr.	2025 kr.	2024 kr.
<b>Passiver (fortsat)</b>					
Ansvarlig lånekapital		10.233.466	13.681.151	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		121.847.559	110.466.131	0	0
Leasingforpligtelser		6.677.810	3.062.990	0	0
Periodeafgrænsningsposter		922.950	381.093	0	0
Feriepengeindefrysning		2.895.821	2.842.998	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>142.577.606</b>	<b>130.434.363</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ansvarlig lånekapital		2.830.000	2.213.000	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		2.323.000	1.652.000	0	0
Gæld til pengeinstitutter		67.340.788	41.985.388	872	0
Leasingforpligtelser		1.901.769	1.353.000	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		9.225.970	6.867.808	0	66.112
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		667.289	26.117	400	400
Skyldigt sambeskatningsbidrag		0	0	2.151.583	3.231.161
Anden gæld		4.010.085	4.705.558	0	19.703
Deposita		30.000	30.000	0	0
Periodeafgrænsningsposter	13	138.371	25.000	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>88.467.272</b>	<b>58.857.871</b>	<b>2.152.855</b>	<b>3.317.376</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>231.044.878</b>	<b>189.292.234</b>	<b>2.152.855</b>	<b>3.317.376</b>
<b>Passiver</b>		<b>378.920.403</b>	<b>295.009.043</b>	<b>115.454.932</b>	<b>93.196.904</b>

Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.	14
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15
Nærtstående parter	16

## Egenkapitalopgørelse

Koncernen					
kr.	Anpartskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Minoritetsinteresser	I alt
Egenkapital 1. januar 2025	50.000	89.691.528	135.000	6.779.281	96.655.809
Forslag til resultatdisponering, jf. note 7		23.430.476	158.800	13.426.002	37.015.278
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Ordinært udbytte			-135.000		-135.000
Ekstraordinært udbytte				-693.000	-693.000
<b>Overførsler</b>					
Tilladt udligning		-36.830		-24.147	-60.977
<b>Skat af egenkapitalbevægelser</b>		<b>8.103</b>		<b>5.312</b>	<b>13.415</b>
<b>Egenkapital 31. december 2025</b>	<b>50.000</b>	<b>113.093.277</b>	<b>158.800</b>	<b>19.493.448</b>	<b>132.795.525</b>

Moderselskabet					
kr.	Anpartskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 31. december 2024	50.000	50.711.113	38.980.415	135.000	89.876.528
Tilgang/afgang af egenkapital ved fusion og køb af virksomhed		-558.043	558.043		0
<b>Korrigeret egenkapital 1. januar 2025</b>	<b>50.000</b>	<b>50.153.070</b>	<b>39.538.458</b>	<b>135.000</b>	<b>89.876.528</b>
Forslag til resultatdisponering, jf. note 7		19.243.903	4.186.573	158.800	23.589.276
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Ordinært udbytte				-135.000	-135.000
<b>Andre lovpligtige bindinger</b>					
Andre reg. af indre værdi		-28.727			-28.727
<b>Egenkapital 31. december 2025</b>	<b>50.000</b>	<b>69.368.246</b>	<b>43.725.031</b>	<b>158.800</b>	<b>113.302.077</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Koncernen	
	2025 kr.	2024 kr.
Årets resultat	37.015.278	14.710.954
Årets afskrivninger tilbageført	6.191.507	5.376.433
Tilbageførsel af realisationsavancer	-618.190	365.540
Værdiregulering af biologiske aktiver	-4.129.246	-508.801
Resultat af kapitalinteresser	-91.537	-2.342.428
Skat af årets resultat tilbageført	9.343.666	3.803.620
Tilbageførsel af renter til finansiel leasing	446.678	278.242
Betalt selskabsskat	-4.947.962	-5.824.523
Ændring i varebeholdninger	-10.307.195	2.854.132
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)	212.953	3.562.733
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)	2.370.740	475.675
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>35.486.692</b>	<b>22.751.577</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-99.926.479	-55.973.198
Salg af materielle anlægsaktiver	32.127.434	13.626.271
Salg af finansielle anlægsaktiver	354.929	1.775.842
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-67.444.116</b>	<b>-40.571.085</b>
Ændringer i lån fra virksomhedsdeltager og ledelse	641.172	-6.451
Provenu ved langfristet lånoptagelse	22.388.000	0
Afdrag på lån	-13.166.257	-5.782.501
Kapitalforhøjelse	0	39.600
Ændring i driftskredit	25.355.400	17.523.958
Betalt udbytte i regnskabsåret	-828.000	-122.000
Ydelse til finansiel leasing	-2.951.486	-1.715.449
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>31.438.829</b>	<b>9.937.157</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-518.595</b>	<b>-7.882.351</b>
Likvider 1. januar	573.345	8.455.696
<b>Likvider 31. december</b>	<b>54.750</b>	<b>573.345</b>

## Noter

### 1 | Bruttoresultat

Dagsværdiregulering indregnet i koncernens resultatet:

Dagsværdiregulering af stambesætning udgør 3.776 t.kr. i 2025, imod 336 t.kr. i 2024.

Dagsværdiregulering af handelsbesætning udgør 22 t.kr. i 2025, imod 1 t.kr. i 2024

Samlet dagsværdiregulering udgør 3.798 t.kr. i 2025, imod 337 t.kr. i 2024.

	Koncernen		Moterselskabet	
	2025 kr.	2024 kr.	2025 kr.	2024 kr.
<b>2   Personaleomkostninger</b>				
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	70	60	0	0
<b>Løn og gager</b>	29.743.997	23.959.365	0	0
<b>Pensioner</b>	2.852.025	1.941.180	0	0
<b>Andre omkostninger til social sikring</b>	249.084	215.110	0	0
	<b>32.845.106</b>	<b>26.115.655</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	22.250.903	8.685.458
Indtægter af kapitalinteresser	91.537	2.587.566	0	0
	<b>91.537</b>	<b>2.587.566</b>	<b>22.250.903</b>	<b>8.685.458</b>

### 4 | Andre finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.835.594	933.191
Finansielle indtægter i øvrigt	802.509	45.550	0	0
	<b>802.509</b>	<b>45.550</b>	<b>1.835.594</b>	<b>933.191</b>

### 5 | Øvrige finansielle omkostninger

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	0	122.018
Finansielle omkostninger i øvrigt	8.503.778	11.644.406	2.790	10
	<b>8.503.778</b>	<b>11.644.406</b>	<b>2.790</b>	<b>122.028</b>

## Noter

	Koncernen		Moderselskabet	
	2025 kr.	2024 kr.	2025 kr.	2024 kr.
<b>6   Skat af årets resultat</b>				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	3.025.260	2.032.829	378.316	294.418
Regulering skat vedrørende tidligere år	285.991	16.791	-10.764	84.784
Regulering af udskudt skat	6.032.415	1.754.000	-3.000	0
	<b>9.343.666</b>	<b>3.803.620</b>	<b>364.552</b>	<b>379.202</b>

<b>7   Forslag til resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	158.800	135.000	158.800	135.000
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	19.243.903	9.008.092
Overført resultat	23.430.476	9.464.210	4.186.573	456.119
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat	13.426.002	5.111.744	0	0
	<b>37.015.278</b>	<b>14.710.954</b>	<b>23.589.276</b>	<b>9.599.211</b>

## 8 | Materielle anlægsaktiver

kr.	Koncernen		
	Jord	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner
Kostpris 1. januar 2025	101.576.999	79.097.365	43.951.296
Tilgang	0	9.025.284	10.131.062
Afgang	-1.648.852	-406.581	-439.500
<b>Kostpris 31. december 2025</b>	<b>99.928.147</b>	<b>87.716.068</b>	<b>53.642.858</b>
Opskrivninger 1. januar 2025	14.313.501	0	0
Opskrivninger solgte aktiver	-60.977	0	0
<b>Opskrivninger 31. december 2025</b>	<b>14.252.524</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025	0	14.693.602	19.668.087
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	0	-3.981	-184.734
Årets afskrivninger	0	2.690.720	3.500.787
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2025</b>	<b>0</b>	<b>17.380.341</b>	<b>22.984.140</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b>114.180.671</b>	<b>70.335.727</b>	<b>30.658.718</b>
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1	99.928.146		
Finansielle leasingaktiver			13.473.030

## Noter

### 8 | Materielle anlægsaktiver (fortsat)

kr.	Koncernen	
	Biologiske aktiver	Materielle anlægsaktiver under opførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver
Kostpris 1. januar 2025	38.397.245	0
Tilgang	31.960.780	55.477.750
Afgang	-28.849.703	0
<b>Kostpris 31. december 2025</b>	<b>41.508.322</b>	<b>55.477.750</b>
Værdireguleringer til dagsværdi 1. januar 2025	707.455	0
Årets værdireguleringer	4.129.246	0
Værdireguleringer solgte aktiver	-353.323	0
<b>Værdireguleringer til dagsværdi 31. december 2025</b>	<b>4.483.378</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b>45.991.700</b>	<b>55.477.750</b>

Under materielle anlægsaktiver indgår biologiske aktiver målt til dagsværdi med følgende beløb:

kr.	Koncernen
	Biologiske aktiver
Dagsværdi 31. december 2025	45.991.700
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen	3.777.924

### 9 | Finansielle anlægsaktiver

kr.	Koncernen
	Kapitalandele i kapitalinteresser
Kostpris 1. januar 2025	14.924.196
Tilgang	14.667
Afgang	-237.686
<b>Kostpris 31. december 2025</b>	<b>14.701.177</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b>14.701.177</b>

## Noter

### 9 | Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

	<b>Moder- selskabet</b>
kr.	Kapitalandele i dattervirk- somheder
Kostpris 1. januar 2025	6.039.622
<b>Kostpris 31. december 2025</b>	<b>6.039.622</b>
Værdireguleringer 1. januar 2025	50.129.252
Udloddet resultat	-3.007.000
Årets resultat	22.250.903
Egenkapitalbevægelser	-28.727
<b>Værdireguleringer 31. december 2025</b>	<b>69.344.428</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b>75.384.050</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 %

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

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Danish Crown A/S, Randers	4.041	-239	0,023 %
Arla Foods a.m.b.a., Aarhus	3.138	417	0,346 %
Dansk Landbrugs Grovareselskab a.m.b.a., Fredericia	8.206	-185	0,013 %
Danish Agro a.m.b.a, Faxe	6.958	209	0,016 %
Vestjyllands Andel a.m.b.a., Ringkøbing	1.187	79	0,003 %
Vejrup Andels Grovwareforening a.m.b.a, Årre	29	1	0,123 %
OK a.m.b.a., Viby	7.372	1.523	0,001 %

## Noter

	Koncernen		Moterselskabet	
	2025 kr.	2024 kr.	2025 kr.	2024 kr.
<b>10   Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	27.311.205	19.188.683	0	0
Varer under fremstilling	717.784	435.526	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	1.667.815	0	0	0
Handelsbesætning	921.200	686.600	0	0
	<b>30.618.004</b>	<b>20.310.809</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

	Koncernen
	Handelsbesætning
Dagsværdi 31. december 2025	921.200
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen	22.300

### 11 | Hensættelser til udskudt skat

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

	Koncernen		Moterselskabet	
	2025 kr.	2024 kr.	2025 kr.	2024 kr.
Udskudt skat vedrører:				
Dagsværdiregulering af jord	3.049.000	3.063.000	0	0
Biologiske aktiver	832.000	749.000	0	0
Materielle anlægsaktiver	4.002.000	2.481.000	0	0
Kapitalinteresser	2.731.000	2.758.000	0	0
Varelager	4.699.000	96.000	0	0
Tilgodehavender	-233.000	-86.000	0	0
	<b>15.080.000</b>	<b>9.061.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Udskudt skat 1. januar	9.061.000	5.711.000	3.000	3.000
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen	6.033.000	511.000	-3.000	0
Årets udskudte skat i egenkapitalen	-14.000	2.839.000	0	0
<b>Udskudt skat 31. december 2025</b>	<b>15.080.000</b>	<b>9.061.000</b>	<b>0</b>	<b>3.000</b>

## Noter

### 12 | Langfristede gældsforpligtelser

kr.	Koncernen			
	31/12 2025 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2024 gæld i alt
Ansvarlig lånekapital	13.063.466	2.830.000	0	15.894.151
Gæld til realkreditinstitutter	124.170.559	2.323.000	114.202.000	112.118.131
Leasingforpligtelser	8.579.579	1.901.769	0	4.415.990
Periodeafgrænsningsposter	1.061.321	138.371	369.466	406.093
Feriepengeindfrysning	2.895.821	0	2.777.232	2.842.998
	<b>149.770.746</b>	<b>7.193.140</b>	<b>117.348.698</b>	<b>135.677.363</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 | Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

#### 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 3.339 tkr. pr. balancedagen.

	Koncernen	Moder- selskabet
	2025 kr.	2025 kr.
<b>Leasingforpligtelser</b>		
Koncernen har indgået flerårige aftaler på leje af jord, bygninger og pasningsaftaler.		
De samlede lejebeløb i den resterende del af uopsigelsesperioden udgør pr. balancedagen:	27.748.534	0
<b>Øvrige andre forpligtelser</b>		
Selskabet har indgået købskontrakter til indkøb af foder og landbrugsartikler til løbende drift for perioden frem til 31.01.2027.		
De samlede øvrige andre forpligtelser udgør pr. balancedagen:	31.800.000	0

## Noter

### 15 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### **Koncernen:**

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter 132.748 t.kr. er der givet pant i jord, grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.2025 udgør 184.516 t.kr.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt 56.875 t.kr. og skadesløsbrev på 2.100 t.kr., der giver pant i ovenstående jord, grunde og bygninger.

Til sikkerhed for bankgæld på 80.402 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 hjælpemidler, driftsinventar og driftsmateriel, motorkøretøjer, lagre af råvarer, halvfabrikata og færdigvarer. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver pr. 31.12.2025 udgør 114.404 t.kr.

Visse produktionsanlæg og maskiner er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 13.473 t.kr. pr. 31.12.2025.

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 datterselskabernes pengeinstitutter, realkreditforeninger og ansvarlig låntager, som pr. 31.12.2025 udgør 204.575 t.kr.

### 16 | Nærtstående parter

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 6 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Jørn Kjær Madsen Holding ApS for 2025 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C .

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Virksomhedssammenlutninger

Ved lodrette og omvendt lodrette fusioner anvendes koncernmetoden til sammenlægning af virksomhederne. Herved sammenlægges virksomhederne til den omvurderingsværdi, der er opgjort i koncernregnskabet eller der ville være opgjort i koncernregnskabet for den mo-dervirksomhed, som indgår i fusionen.

Koncernmetoden gennemføres, som om virksomhederne har været sammenlagt fra tidspunktet, hvor modervirksomheden erhvervede kapitalandele i de af fusionen omfattede virksomheder, og der er derfor sket tilretning af sammenligningstal.

Anvendelsen af koncernmetoden har medført følgende ændringer:

- Resultatet er ændret fra 9.599 tkr. til 9.599 tkr.
- Balancesummen er ændret fra 94.433 tkr. til 93.167 tkr.
- Egenkapitalen er ændret fra 89.877 tkr. til 89.877 tkr.

### 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 nyerhvervede, 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.

Positive og negative forskelsbeløb mellem anskaffelsværdien 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

Udbytte fra kapitalandele af kapitalinteresser indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. 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 finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

# 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 salgsomkostninger 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 selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing, jf. IAS 17), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til kostpris opgjort til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. 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 koncerntinterne 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.

For væsentlige aktiver og forpligtelser, der er indregnet i kapitalinteresser men som ikke findes i moderselskabet, er følgende regnskabspraksis anvendt:

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmidler og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives ikke på grunde. Investeringsejendomme måles til dagsværdi svarende til ejendommens handelsværdi, hvor ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen. Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO princippet med fradrag af eventuelle nedskrivninger til en lavere nettorealiseringsværdi. Tilgodehavender og gæld måles til amortiseret kostpris.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen.

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.

Nettoposkrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoposkrivning 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

### Varebeholdninger

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

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

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

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af direkte færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere 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 nominal 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 realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrenten 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-toprovenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominal 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 selskabet 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.