

**Saedager Dairy A/S**  
CVR-nr. 32 34 26 04

**Årsrapport**

**3. januar - 31. december 2014**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 22. maj 2015.

---

Lars B. Staunsbæk  
Dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Hovedtal og nøgletal	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab 3. januar - 31. december 2014</b>	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Pengestrømsopgørelse	15
Noter	16

## **Ledespåtegning**

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 3. januar - 31. december 2014 for Saedager Dairy A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 3. januar - 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Onsild, den 22. maj 2015

### **Direktion**

Lars B. Staunsbæk

### **Bestyrelse**

Niels H. Staunsbæk  
Formand

Inge Møller

Lars B. Staunsbæk

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

---

### **Til aktionærerne i Saedager Dairy A/S**

#### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Saedager Dairy A/S for regnskabsåret 3. januar - 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

---

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 3. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Viborg, den 22. maj 2015

### **Ullits & Winther**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jørgen Winther Øster

statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Saedager Dairy A/S Mejerivej 2 9500 Hobro
	CVR-nr.: 32 34 26 04
	Stiftet: 3. januar 2014
	Hjemsted: Mariagerfjord Kommune
	Regnskabsår: 3. januar 2014 - 31. december 2014
<b>Bestyrelse</b>	Niels H. Staunsbæk, Formand Inge Møller Lars B. Staunsbæk
<b>Direktion</b>	Lars B. Staunsbæk
<b>Revision</b>	Ullits & Winther Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Agerlandsvej 1 8800 Viborg
<b>Modervirksomhed</b>	Mammen Mejeri A/S

## Hovedtal og nøgletal

---

	2014 <u>tkr.</u>
<b>Resultatopgørelse:</b>	
Bruttofortjeneste	38.730
Resultat før finansielle poster (EBIT)	3.717
Finansielle poster, netto	-649
Årets resultat	2.306
<b>Balance:</b>	
Balancesum	41.068
Egenkapital	3.142
<b>Pengestrømme:</b>	
Driftsaktivitet	-14.967
Finansieringsaktivitet	1.000
<b>Medarbejdere:</b>	
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	44
<b>Nøgletal i %: *)</b>	
Soliditetsgrad	7,7
Egenkapitalforrentning	111,3

\*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010". Nøgletal med negativ værdi er ikke angivet. Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

## **Ledelsesberetning**

---

### **Virksomhedens væsentligste aktiviteter**

Selskabet er stiftet i 2014 og hovedaktiviteten har bestået i mejeridrift med produktion og salg af oste.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen, der omfatter perioden 3. januar - 31. december 2014, udviser et resultat på 2.306.105 kr. Balancen udviser en egenkapital på 3.142.090 kr.

### **Særlige risici**

#### **Prisrisici**

Der påhviler ikke selskabet særlige risici udover sædvanlige branchemæssige risici.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Selskabet foretager løbende produktudvikling i forhold til markedernes udvikling og behov.

### **Den forventede udvikling**

Selskabets ledelse forventer også et positivt resultat i regnskabsåret 2015.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Årsrapporten for Saedager Dairy A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

### **Omregning af fremmed valuta**

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

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

### **Afledte finansielle instrumenter**

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet til sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som løbende er posteret på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som løbende er posteret på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, vareforbrug samt eksterne omkostninger.

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

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdningerne.

#### **Personaleomkostninger**

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

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler og tab på debitorer.

#### **Andre driftsindtægter og driftsomkostninger**

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

#### **Finansielle poster**

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### **Skat af årets resultat**

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring 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 på egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

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

### **Balancen**

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn.

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

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Saedager Dairy A/S forholdsmæssigt over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

#### 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 virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af anlægsaktiver.

#### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter.

### Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

**Soliditetsgrad**

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt ultimo}}$$

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

**Egenkapitalforrentning**

---

Resultat x 100  
Gennemsnitlig egenkapital

## Resultatopgørelse

---

<u>Note</u>	3/1 - 31/12 2014
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>38.729.880</b>
1 Personaleomkostninger	-26.119.991
Andre driftsomkostninger	-8.892.946
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>3.716.943</b>
Finansielle omkostninger	-649.416
<b>Resultat før skat</b>	<b>3.067.527</b>
2 Skat af årets resultat	-761.422
<b>Årets resultat</b>	<b>2.306.105</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>	
Overføres til overført resultat	2.306.105
<b>Disponeret i alt</b>	<b>2.306.105</b>

## Balance

---

<b>Aktiver</b>		
<u>Note</u>	<u>31/12 2014</u>	<u>3/1 2014</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Råvarer og hjælpematerialer	3.733.500	0
Fremstillede varer og handelsvarer	4.741.997	0
Varebeholdninger i alt	<u>8.475.497</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	26.192.646	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.836.733	0
Udsudte skatteaktiver	60.000	0
Andre tilgodehavender	4.121.557	0
Tilgodehavender i alt	<u>32.210.936</u>	<u>0</u>
Likvide beholdninger	<u>381.662</u>	<u>1.000.000</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>41.068.095</u></b>	<b><u>1.000.000</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>41.068.095</u></b>	<b><u>1.000.000</u></b>

## Balance

---

<b>Passiver</b>		
<u>Note</u>	<u>31/12 2014</u>	<u>3/1 2014</u>
<b>Egenkapital</b>		
3 Virksomhedskapital	1.000.000	1.000.000
4 Overført resultat	2.142.090	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>3.142.090</b>	<b>1.000.000</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Gæld til pengeinstitut	14.348.935	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.039.177	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	9.737.238	0
Gæld til tilknyttet virksomhed	4.255.845	0
Selskabsskat	768.198	0
Anden gæld	7.776.612	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	37.926.005	0
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>37.926.005</b>	<b>0</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>41.068.095</b>	<b>1.000.000</b>
<b>5 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
<b>6 Eventualposter</b>		
<b>7 Nærtstående parter</b>		

## Pengestrømsopgørelse

---

<u>Note</u>	<u>3/1 - 31/12 2014</u>
Årets resultat	2.306.105
8 Reguleringer	1.410.838
9 Ændring i driftskapital	<u>-18.034.800</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-14.317.857
Renteudbetalinger og lignende	<u>-649.416</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b><u>-14.967.273</u></b>
Kontant kapitalindskud	<u>1.000.000</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b><u>1.000.000</u></b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-13.967.273</b>
Likvider primo	<u>0</u>
<b>Likvider ultimo</b>	<b><u>-13.967.273</u></b>
 <b>Likvider</b>	
Likvide beholdninger	381.662
Kortfristet gæld til pengeinstitut	<u>-14.348.935</u>
<b>Likvider ultimo</b>	<b><u>-13.967.273</u></b>

## Noter

---

	3/1 - 31/12 2014	
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	21.988.256	
Pensioner	2.998.878	
Andre omkostninger til social sikring	145.123	
Personaleomkostninger i øvrigt	987.734	
	<b>26.119.991</b>	
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		44
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
Skat af årets resultat	821.422	
Årets regulering af udskudt skat	-60.000	
	<b>761.422</b>	
	<u>31/12 2014</u>	<u>3/1 2014</u>
<b>3. Virksomhedskapital</b>		
Virksomhedskapital primo	1.000.000	0
Kontant kapitalindskud	0	1.000.000
	<b>1.000.000</b>	<b>1.000.000</b>
Aktiekapitalen består af 1.000.000 aktier á 1 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.		
<b>4. Overført resultat</b>		
Overført resultat primo	0	0
Overført ifølge resultatdisponering	2.306.105	0
Kursregulering af valutaterminskontrakter	-164.015	0
	<b>2.142.090</b>	<b>0</b>

## Noter

---

### 5. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 14.349 tkr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 12.000 tkr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Varebeholdninger	8.476 tkr.
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	26.193 tkr.

### 6. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Selskabet har kautioneret for moderselskabets mellemværende med pengeinstitut, som udgør 80,4 mio. kr. pr. 31. december 2014.

Selskabets pengeinstitut har afgivet betalingsgaranti på 391 tkr.

#### Operationel leasing

Selskabet har indgået operationel leasingkontrakt med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 91 tkr. Leasingkontrakten har en restløbetid på 30 måneder og en samlet restleasingydelse på 227 tkr.

#### Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Mammen Mejeri A/S som administrationselskab og hæfter forholdsmæssigt for skattekrav i sambeskatningen.

Selskabet hæfter forholdsmæssigt for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Hæftelserne udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

## Noter

---

### 7. Nærtstående parter

#### Ejerforhold

Følgende er noteret i selskabets fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

Mammen Mejeri A/S, Mammen Byvej 32, 8850 Bjerringbro

BMK Invest ApS, Kong Svends Vej 9, 9600 Aars

### 8. Reguleringer

Finansielle omkostninger	649.416
Skat af årets resultat	761.422
	<hr/>
	<b>1.410.838</b>

### 9. Ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-8.475.497
Ændring i tilgodehavender	-32.150.936
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	22.808.872
Valutaterminkontrakter, værdiregulering	-217.239
	<hr/>
	<b>-18.034.800</b>