

# Them Andelsmejeri A.m.b.a.

Rustrupvej 16, 8653 Them  
CVR-nr.: 38 20 11 15

Årsrapport 2024/25

1. oktober - 30. september

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på virksomhedens ordinære generalforsamling, den 26. marts 2026

---

Poul Jagd Mogensen

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Papirfabrikken 34  
DK-8600 Silkeborg  
CVR-nr. 45 71 93 75

Tlf.: 89 22 30 00  
Silkeborg@bdo.dk  
www.bdo.dk

The BDO logo is positioned on a large red triangle that points towards the bottom-left corner of the page. The logo itself consists of the letters 'BDO' in a bold, white, sans-serif font, with a horizontal line underneath the letters.

# Indholdsfortegnelse

## Virksomhedsoplysninger

|                                        |   |
|----------------------------------------|---|
| <a href="#">Virksomhedsoplysninger</a> | 3 |
| <a href="#">Koncernoversigt</a>        | 4 |

## Erklæringer

|                                                            |     |
|------------------------------------------------------------|-----|
| <a href="#">Ledelsespåtegning</a>                          | 5   |
| <a href="#">Den uafhængige revisors revisionspåtegning</a> | 6-8 |

## Ledelsesberetning

|                                                  |    |
|--------------------------------------------------|----|
| <a href="#">Hoved- og nøgletal for koncernen</a> | 9  |
| <a href="#">Ledelsesberetning</a>                | 10 |

## Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2024 - 30. september 2025

|                                          |       |
|------------------------------------------|-------|
| <a href="#">Resultatopgørelse</a>        | 11    |
| <a href="#">Balance</a>                  | 12-13 |
| <a href="#">Egenkapitalopgørelse</a>     | 14    |
| <a href="#">Pengestrømsopgørelse</a>     | 15    |
| <a href="#">Noter</a>                    | 16-22 |
| <a href="#">Anvendt regnskabspraksis</a> | 23-28 |

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.

## Virksomhedsoplysninger

**Virksomheden** Them Andelsmejeri A.m.b.a.  
Rustrupvej 16  
8653 Them

CVR-nr.: 38 20 11 15  
Stiftet: 1. april 1964  
Kommune: Silkeborg  
Regnskabsår: 1. oktober 2024 - 30. september 2025

**Bestyrelse** Gert Glob Lassen, formand  
Jens Christian Haugaard, næstformand  
Niels Malling Laursen  
Mads Jørgen Feldborg Helms  
Ulrik Lassen Jørgensen  
Emil Mortensen

**Direktion** Søren Kenneth Hansen

**Revision** BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Papirfabrikken 34  
8600 Silkeborg

**Pengeinstitut** Spar Nord Bank A/S  
Ceresbyen 75  
8000 Aarhus C

## Koncernoversigt



# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025 for Them Andelsmejeri A.m.b.a..

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2025 samt af resultatet af koncernens og virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Them, den 20. marts 2026

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Søren Kenneth Hansen

**Bestyrelse:**

\_\_\_\_\_  
Gert Glob Lassen  
Formand

\_\_\_\_\_  
Jens Christian Haugaard  
Næstformand

\_\_\_\_\_  
Niels Malling Laursen

\_\_\_\_\_  
Mads Jørgen Feldborg Helms

\_\_\_\_\_  
Ulrik Lassen Jørgensen

\_\_\_\_\_  
Emil Mortensen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Them Andelsmejeri A.m.b.a.

## Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Them Andelsmejeri A.m.b.a. for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som virksomheden 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 virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2025 samt af resultatet af koncernens og virksomhedens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 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 virksomhedens 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 virksomheden, 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 virksomhedens 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 virksomhedens 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 virksomheden 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.

Silkeborg, den 20. marts 2026

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 45 71 93 75

Anders Damgaard Lunde  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne46586

## Hoved- og nøgletal for koncernen

|                                                          | 2024/25 | 2023/24 | 2022/23 | 2021/22 | 2020/21 |
|----------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                                                          | tkr.    | tkr.    | tkr.    | tkr.    | tkr.    |
| <b>Resultatopgørelse</b>                                 |         |         |         |         |         |
| Bruttoresultat                                           | 53.206  | 41.954  | 7.038   | 22.388  | 29.644  |
| Driftsresultat                                           | 26.089  | 20.050  | -12.616 | 3.915   | 9.116   |
| Finansielle poster, netto                                | -3.897  | -5.945  | -3.505  | -1.351  | -791    |
| Årets resultat før skat                                  | 22.192  | 14.105  | -16.121 | 2.564   | 8.325   |
| Årets resultat                                           | 21.817  | 13.804  | -16.384 | 2.188   | 7.847   |
| <b>Balance</b>                                           |         |         |         |         |         |
| Balancesum                                               | 203.597 | 187.572 | 174.456 | 189.311 | 180.422 |
| Egenkapital                                              | 73.955  | 58.206  | 44.403  | 60.786  | 63.277  |
| Investeret kapital                                       | 150.619 | 135.464 | 112.217 | 129.940 | 138.137 |
| <b>Pengestrømme</b>                                      |         |         |         |         |         |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet                         | 7.197   | -10.932 | 1.286   | 43      | -2.695  |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet                   | -2.820  | -4.006  | -3.812  | 2.781   | -19.279 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet                  | -4.392  | 14.744  | 2.625   | -3.051  | -11.594 |
| Pengestrømme i alt                                       | -15     | -194    | 99      | -227    | -33.568 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver (inkl. leasing) | -2.845  | -4.161  | -14.624 | -9.208  | -19.625 |
| <b>Nøgletal</b>                                          |         |         |         |         |         |
| Afkast af investeret kapital                             | 18,2    | 16,2    | -10,4   | 2,9     | 7,6     |
| Likviditetsgrad                                          | 141,7   | 131,9   | 119,9   | 147,4   | 151,2   |
| Soliditetsgrad                                           | 36,3    | 31,0    | 25,5    | 32,1    | 35,1    |

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

Investeret kapital: 
$$\frac{\text{NWC} + \text{immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill)} + \text{materielle anlægsaktiver} - \text{øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

Afkast af investeret kapital: 
$$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

Likviditetsgrad: 
$$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$$

Soliditetsgrad: 
$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$$

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Koncernens og modervirksomhedens væsentligste aktiviteter er produktion og afsætning af gul ost af mælk leveret af mejeriets leverandører. Aktiviteten i dattervirksomheden består af drift af ostebutik og udlejningsejendomme.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Mejeriet har gennem året fortsat haft fokus på at optimere den vertikale værdikæde, styrke Them mærket og bringe nye produktkoncepter i markedet. Mejeriet har lykket sig med at fastholde og udbygge en sund og bæredygtig økonomi.

Et tæt, godt og udviklende samarbejde med kunderne har konsolideret og styrket samhandelen og mejeriets position som en stabil, innovativ og proaktiv leverandør er fastholdt.

Mejeriets produktportefølje er i konstant udvikling med nye specialprodukter som understøtter og komplimenterer det eksisterende sortiment.

Der er indgået en fusionsaftale med Arla, som i sin helhed afventer godkendelse hos Konkurrencemyndighederne.

## Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernens resultat efter skat udviser et overskud før skat på 22,2 mio. dkk. Afvigelsen til de sidste år udmeldte forventninger på 15,0 - 19,0 mio. dkk forklares primært i udsving i markedspriserne. Resultatet anses for tilfredsstillende.

## Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

## Viden ressourcer og udviklingsaktiviteter

Det er afgørende for den fortsatte udvikling, at mejeriet har fokus på evnen til at rekruttere og fastholde medarbejdere med et højt uddannelses- og fagligt niveau indenfor alle discipliner. Derfor har ledelsen vedvarende fokus på at fastholde motiverende og trygge rammer.

Mejeriet deltager i samarbejde med kunder, andelshavere og andre interessenter indenfor mejeribranchens interessenter i et bredt udsnit af udviklingsprojekter. Projekterne motiveres og afvikles med det formål at optimere driftens og produkternes bæredygtighed og styrke en interessant markeds og forbruger produkt portefølje.

## Forventninger til fremtiden

Mejeriet har positive forventninger til aktivitetsniveau og resultat i kommende regnskabsår. Det vurderes, at virksomheden med udgangspunkt i en veletableret markedsposition og en effektiv omkostningsstruktur har mulighed for at absorbere konsekvensen af et volatilt råvaremarked, der med sandsynlighed vil influere på mejeriets drift og resultater i de(t) kommende år.

Resultat før skat i regnskabsåret 2025/26 forventes realiseret i intervallet 19,0 - 23,0 mio dkk. Under forudsætning af rimelig stabilitet på markedet for råmælk

## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

|                                                      | Note | Koncernen         |                 | Moterselskabet    |                 |
|------------------------------------------------------|------|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
|                                                      |      | 2024/25<br>kr.    | 2023/24<br>tkr. | 2024/25<br>kr.    | 2023/24<br>tkr. |
| <b>Bruttofortjeneste</b>                             | 1    | <b>53.206.331</b> | <b>41.954</b>   | <b>51.771.058</b> | <b>40.365</b>   |
| Distributionsomkostninger                            |      | -6.341.590        | -5.490          | -6.327.394        | -5.474          |
| Administrationsomkostninger                          | 1    | -20.775.524       | -16.414         | -18.974.874       | -14.723         |
| <b>Driftsresultat</b>                                |      | <b>26.089.217</b> | <b>20.050</b>   | <b>26.468.790</b> | <b>20.168</b>   |
| Indtægter af kapitalandele i dat-<br>tervirksomheder |      | 0                 | 0               | -276.929          | 0               |
| Finansielle indtægter                                |      | 4.563             | 6               | 4.386             | 6               |
| Finansielle omkostninger                             | 2    | -3.901.687        | -5.951          | -4.004.154        | -6.069          |
| <b>Resultat før skat</b>                             |      | <b>22.192.093</b> | <b>14.105</b>   | <b>22.192.093</b> | <b>14.105</b>   |
| Skat af årets resultat                               | 3    | -375.000          | -301            | -375.000          | -301            |
| <b>Årets resultat</b>                                | 4    | <b>21.817.093</b> | <b>13.804</b>   | <b>21.817.093</b> | <b>13.804</b>   |

## Balance 30. september

|                                                        | Note | Koncernen          |                | Moderselskabet     |                |
|--------------------------------------------------------|------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|
|                                                        |      | 2025<br>kr.        | 2024<br>tkr.   | 2025<br>kr.        | 2024<br>tkr.   |
| <b>Aktiver</b>                                         |      |                    |                |                    |                |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter                       |      | 384.167            | 270            | 384.167            | 270            |
| Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger |      | 0                  | 255            | 0                  | 255            |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>                      | 5    | <b>384.167</b>     | <b>525</b>     | <b>384.167</b>     | <b>525</b>     |
| Grunde og bygninger                                    |      | 16.697.239         | 17.394         | 16.697.239         | 17.394         |
| Produktionsanlæg og maskiner                           |      | 33.532.611         | 39.279         | 33.532.611         | 39.279         |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar                |      | 208.380            | 282            | 204.972            | 275            |
| Investeringsejendomme                                  |      | 5.370.640          | 5.415          | 0                  | 0              |
| Mat. anlægsaktiver under udførelse og forudbet.        |      | 253.155            | 2.140          | 253.155            | 2.140          |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>                        | 6    | <b>56.062.025</b>  | <b>64.510</b>  | <b>50.687.977</b>  | <b>59.088</b>  |
| Kapitalandele i dattervirksomheder                     |      | 0                  | 0              | 6.880.425          | 7.157          |
| Andre værdipapirer                                     |      | 0                  | 0              | 0                  | 0              |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>                       | 7    | <b>0</b>           | <b>0</b>       | <b>6.880.425</b>   | <b>7.157</b>   |
| <b>Anlægsaktiver</b>                                   |      | <b>56.446.192</b>  | <b>65.035</b>  | <b>57.952.569</b>  | <b>66.770</b>  |
| Råvarer og hjælpematerialer                            |      | 4.864.155          | 5.016          | 4.864.155          | 5.016          |
| Varer under fremstilling                               |      | 83.185.791         | 71.047         | 83.185.791         | 71.047         |
| <b>Varebeholdninger</b>                                |      | <b>88.049.946</b>  | <b>76.063</b>  | <b>88.049.946</b>  | <b>76.063</b>  |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser            |      | 57.097.736         | 44.690         | 57.097.736         | 44.690         |
| Andre tilgodehavender                                  |      | 312.823            | 407            | 230.909            | 387            |
| Tilgodehavende selskabsskat                            |      | 10.000             | 9              | 0                  | 0              |
| Periodeafgrænsningsposter                              | 8    | 1.588.527          | 1.262          | 1.588.527          | 1.260          |
| <b>Tilgodehavender</b>                                 |      | <b>59.009.086</b>  | <b>46.368</b>  | <b>58.917.172</b>  | <b>46.337</b>  |
| <b>Likvider</b>                                        |      | <b>91.483</b>      | <b>106</b>     | <b>3.223</b>       | <b>3</b>       |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                               |      | <b>147.150.515</b> | <b>122.537</b> | <b>146.970.341</b> | <b>122.403</b> |
| <b>Aktiver</b>                                         |      | <b>203.596.707</b> | <b>187.572</b> | <b>204.922.910</b> | <b>189.173</b> |

## Balance 30. september

|                                                        | Note     | Koncernen          |                | Moderselskabet     |                |
|--------------------------------------------------------|----------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|
|                                                        |          | 2025<br>kr.        | 2024<br>tkr.   | 2025<br>kr.        | 2024<br>tkr.   |
| <b>Passiver</b>                                        |          |                    |                |                    |                |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode |          | 0                  | 0              | 0                  | 117            |
| Andelshavernes individuelle indskudskapital            |          | 2.130.697          | 2.132          | 2.130.697          | 2.132          |
| Reserve for udviklingsomkostninger                     |          | 384.167            | 525            | 384.167            | 525            |
| Virksomhedens ufordelte egenkapital                    |          | 60.835.337         | 49.482         | 60.835.337         | 49.365         |
| Forslag til efterbetaling                              |          | 10.605.197         | 6.067          | 10.605.197         | 6.067          |
| <b>Egenkapital</b>                                     |          | <b>73.955.398</b>  | <b>58.206</b>  | <b>73.955.398</b>  | <b>58.206</b>  |
| Leasingforpligtelser                                   |          | 17.605.623         | 24.217         | 17.605.623         | 24.217         |
| Anden langfristet gæld                                 |          | 1.516.883          | 3.000          | 1.516.883          | 3.000          |
| Deposita                                               |          | 77.400             | 77             | 0                  | 0              |
| Periodeafgrænsningsposter                              |          | 2.667.044          | 5.334          | 2.667.044          | 5.334          |
| Feriepengeindefrysning                                 |          | 3.916.775          | 3.870          | 3.916.775          | 3.870          |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>                 | <b>9</b> | <b>25.783.725</b>  | <b>36.498</b>  | <b>25.706.325</b>  | <b>36.421</b>  |
| Gæld til pengeinstitutter                              |          | 63.033.828         | 59.923         | 63.033.828         | 59.923         |
| Leasingforpligtelser                                   |          | 6.638.000          | 6.525          | 6.638.000          | 6.525          |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser               |          | 18.597.109         | 15.232         | 18.597.109         | 15.232         |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                      |          | 0                  | 0              | 1.448.604          | 1.729          |
| Selskabsskat                                           |          | 675.007            | 551            | 675.007            | 551            |
| Anden gæld                                             |          | 12.239.202         | 7.963          | 12.201.601         | 7.919          |
| Periodeafgrænsningsposter                              | 10       | 2.674.438          | 2.674          | 2.667.038          | 2.667          |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                 |          | <b>103.857.584</b> | <b>92.868</b>  | <b>105.261.187</b> | <b>94.546</b>  |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                              |          | <b>129.641.309</b> | <b>129.366</b> | <b>130.967.512</b> | <b>130.967</b> |
| <b>Passiver</b>                                        |          | <b>203.596.707</b> | <b>187.572</b> | <b>204.922.910</b> | <b>189.173</b> |
| Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.       | 11       |                    |                |                    |                |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser                  | 12       |                    |                |                    |                |
| Nærtstående parter                                     | 13       |                    |                |                    |                |

## Egenkapitalopgørelse

| kr.                                         | Koncernen                                   |                                    |                                     |                           |                   | I alt |
|---------------------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------|-------------------|-------|
|                                             | Andelshavernes individuelle indskudskapital | Reserve for udviklingsomkostninger | Virksomhedens ufordelte egenkapital | Forslag til efterbetaling |                   |       |
| Egenkapital 1. oktober 2024                 | 2.130.697                                   | 525.235                            | 49.482.373                          | 6.067.171                 | 58.205.476        |       |
| Forslag til resultatdisponering, jf. note 4 |                                             |                                    | 11.211.896                          | 10.605.197                | 21.817.093        |       |
| <b>Transaktioner med ejere</b>              |                                             |                                    |                                     |                           |                   |       |
| Efterbetaling                               |                                             |                                    |                                     | -6.067.171                | -6.067.171        |       |
| <b>Andre lovpligtige bindinger</b>          |                                             |                                    |                                     |                           |                   |       |
| Aktiverede udviklingsomkostninger           |                                             | -141.068                           | 141.068                             |                           |                   | 0     |
| <b>Egenkapital 30. september 2025</b>       | <b>2.130.697</b>                            | <b>384.167</b>                     | <b>60.835.337</b>                   | <b>10.605.197</b>         | <b>73.955.398</b> |       |

| kr.                                         | Moderselskabet                                                        |                                             |                                    |                                     |                           | I alt             |
|---------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------|-------------------|
|                                             | Reserve for nettoopskrivning efter andelshavernes individuelle metode | Andelshavernes individuelle indskudskapital | Reserve for udviklingsomkostninger | Virksomhedens ufordelte egenkapital | Forslag til efterbetaling |                   |
| Egenkapital 1. oktober 2024                 | 117.354                                                               | 2.130.697                                   | 525.235                            | 49.365.019                          | 6.067.171                 | 58.205.476        |
| Forslag til resultatdisponering, jf. note 4 | -117.354                                                              |                                             |                                    | 11.329.250                          | 10.605.197                | 21.817.093        |
| <b>Transaktioner med ejere</b>              |                                                                       |                                             |                                    |                                     |                           |                   |
| Efterbetaling                               |                                                                       |                                             |                                    |                                     | -6.067.171                | -6.067.171        |
| <b>Andre lovpligtige bindinger</b>          |                                                                       |                                             |                                    |                                     |                           |                   |
| Aktiverede udviklingsomkostninger           |                                                                       |                                             | -141.068                           | 141.068                             |                           | 0                 |
| <b>Egenkapital 30. september 2025</b>       | <b>0</b>                                                              | <b>2.130.697</b>                            | <b>384.167</b>                     | <b>60.835.337</b>                   | <b>10.605.197</b>         | <b>73.955.398</b> |

Andelshavernes individuelle indskudskapital indgår efter aftale mellem andelshaverne og selskabet i sikkerhedsstillelsen for selskabets engagement med pengeinstitut.

## Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

|                                                                          | <u>Koncernen</u>  |                 |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|
|                                                                          | 2024/25<br>kr.    | 2023/24<br>tkr. |
| Årets resultat                                                           | 21.817.093        | 13.804          |
| Årets afskrivninger tilbageført                                          | 11.433.325        | 10.867          |
| Tilbageførsel af realisationsavancer (inkl. periodisering)               | -2.692.036        | -2.839          |
| Regulering af andre finansielle omkostninger                             | 0                 | 1.141           |
| Skat af årets resultat tilbageført                                       | 375.000           | 301             |
| Betalt selskabsskat                                                      | -250.993          | -17             |
| Ændring i varebeholdninger                                               | -11.986.216       | -17.801         |
| Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)                                  | -12.640.996       | -3.287          |
| Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit) | 7.640.077         | -6.726          |
| Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter                          | -6.498.712        | -6.375          |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>                                  | <b>7.196.542</b>  | <b>-10.932</b>  |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver                                        | 0                 | -119            |
| Køb af materielle anlægsaktiver                                          | -2.844.903        | -4.162          |
| Salg af materielle anlægsaktiver                                         | 25.000            | 275             |
| Salg af finansielle anlægsaktiver                                        | 1                 | 0               |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>                            | <b>-2.819.902</b> | <b>-4.006</b>   |
| Ændringer i anden langfristet gæld                                       | -1.435.970        | 386             |
| Ændring i driftskredit                                                   | 3.111.432         | 14.358          |
| Efterbetaling til andelshavere i regnskabsåret                           | -6.067.171        | 0               |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>                           | <b>-4.391.709</b> | <b>14.744</b>   |
| <b>Ændring i likvider</b>                                                | <b>-15.069</b>    | <b>-194</b>     |
| Likvider 1. oktober                                                      | 106.552           | 300             |
| <b>Likvider 30. september</b>                                            | <b>91.483</b>     | <b>106</b>      |
| Likvider 30. september specificeres således:                             |                   |                 |
| Likvider                                                                 | 91.483            | 106             |
| <b>Likvider</b>                                                          | <b>91.483</b>     | <b>106</b>      |

## Noter

|                                                                         | Koncernen         |                 | Moderselskabet    |                 |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
|                                                                         | 2024/25<br>kr.    | 2023/24<br>tkr. | 2024/25<br>kr.    | 2023/24<br>tkr. |
| <b>1   Medarbejderforhold</b>                                           |                   |                 |                   |                 |
| Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:                        | 83                | 80              | 83                | 80              |
| <b>Løn og gager</b>                                                     | 50.486.974        | 44.243          | 50.486.974        | 44.243          |
| <b>Pensioner</b>                                                        | 5.171.344         | 4.785           | 5.171.344         | 4.785           |
| <b>Andre omkostninger til social sikring</b>                            | 1.047.549         | 966             | 1.047.549         | 966             |
|                                                                         | <b>56.705.867</b> | <b>49.994</b>   | <b>56.705.867</b> | <b>49.994</b>   |
| <br>                                                                    |                   |                 |                   |                 |
| Vederlag til direktion og bestyrelse                                    | 2.122.180         | 1.682           | 2.122.180         | 1.682           |
|                                                                         | <b>2.122.180</b>  | <b>1.682</b>    | <b>2.122.180</b>  | <b>1.682</b>    |
| <br>                                                                    |                   |                 |                   |                 |
| <b>2   Finansielle omkostninger</b>                                     |                   |                 |                   |                 |
| Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder                          | 0                 | 0               | 102.318           | 119             |
| Finansielle omkostninger i øvrigt                                       | 3.901.687         | 5.951           | 3.901.836         | 5.950           |
|                                                                         | <b>3.901.687</b>  | <b>5.951</b>    | <b>4.004.154</b>  | <b>6.069</b>    |
| <br>                                                                    |                   |                 |                   |                 |
| <b>3   Skat af årets resultat</b>                                       |                   |                 |                   |                 |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst                          | 375.000           | 301             | 375.000           | 301             |
|                                                                         | <b>375.000</b>    | <b>301</b>      | <b>375.000</b>    | <b>301</b>      |
| <br>                                                                    |                   |                 |                   |                 |
| <b>4   Forslag til resultatdisponering</b>                              |                   |                 |                   |                 |
| Forslag til efterbetaling                                               | 10.605.197        | 6.067           | 10.605.197        | 6.067           |
| Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | 0                 | 0               | -117.354          | 0               |
| Overført til virksomhedens ufordelte egenkapital                        | 11.211.896        | 7.737           | 11.329.250        | 7.737           |
|                                                                         | <b>21.817.093</b> | <b>13.804</b>   | <b>21.817.093</b> | <b>13.804</b>   |

## Noter

### 5 | Immaterielle anlægsaktiver

| kr.                                             | Koncernen                        |                                                        |
|-------------------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------------------------|
|                                                 | Færdiggjorte udviklingsprojekter | Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger |
| Kostpris 1. oktober 2024                        | 450.261                          | 255.078                                                |
| Overførsler til/fra andre poster                | 255.078                          | -255.078                                               |
| <b>Kostpris 30. september 2025</b>              | <b>705.339</b>                   | <b>0</b>                                               |
| Afskrivninger 1. oktober 2024                   | 180.104                          | 0                                                      |
| Årets afskrivninger                             | 141.068                          | 0                                                      |
| <b>Afskrivninger 30. september 2025</b>         | <b>321.172</b>                   | <b>0</b>                                               |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025</b> | <b>384.167</b>                   | <b>0</b>                                               |

Koncernens udviklingsprojekter vedrører eksterne omkostninger vedrørende udvikling af nye specialprodukter, emballager m.v. Udviklingen er færdiggjort og produktionen sat i drift. Markedsundersøgelser viser en efterspørgsel efter de nye specialprodukter, og der er meget få konkurrenter på markedet for disse.

| kr.                                             | Moterselskabet                   |                                                        |
|-------------------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------------------------|
|                                                 | Færdiggjorte udviklingsprojekter | Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger |
| Kostpris 1. oktober 2024                        | 450.261                          | 255.078                                                |
| Overførsler til/fra andre poster                | 255.078                          | -255.078                                               |
| <b>Kostpris 30. september 2025</b>              | <b>705.339</b>                   | <b>0</b>                                               |
| Afskrivninger 1. oktober 2024                   | 180.104                          | 0                                                      |
| Årets afskrivninger                             | 141.068                          | 0                                                      |
| <b>Afskrivninger 30. september 2025</b>         | <b>321.172</b>                   | <b>0</b>                                               |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025</b> | <b>384.167</b>                   | <b>0</b>                                               |

Koncernens udviklingsprojekter vedrører eksterne omkostninger vedrørende udvikling af nye specialprodukter, emballager m.v. Udviklingen er færdiggjort, og produktionen sat i drift. Markedsundersøgelser viser en efterspørgsel efter de nye specialprodukter, og der er meget få konkurrenter på markedet for disse.

## Noter

### 6 | Materielle anlægsaktiver

| kr.                                                 | Koncernen           |                              |                                         |
|-----------------------------------------------------|---------------------|------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                     | Grunde og bygninger | Produktionsanlæg og maskiner | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar |
| Kostpris 1. oktober 2024                            | 31.366.793          | 98.962.695                   | 457.973                                 |
| Overførsel                                          | 0                   | 2.139.755                    | 0                                       |
| Tilgang                                             | 455.053             | 2.136.695                    | 0                                       |
| Afgang                                              | 0                   | -1.125.000                   | 0                                       |
| <b>Kostpris 30. september 2025</b>                  | <b>31.821.846</b>   | <b>102.114.145</b>           | <b>457.973</b>                          |
| Af- og nedskrivninger 1. oktober 2024               | 13.973.237          | 59.683.410                   | 176.072                                 |
| Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver | 0                   | -1.125.000                   | 0                                       |
| Årets afskrivninger                                 | 1.151.370           | 10.023.124                   | 73.521                                  |
| <b>Af- og nedskrivninger 30. september 2025</b>     | <b>15.124.607</b>   | <b>68.581.534</b>            | <b>249.593</b>                          |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025</b>     | <b>16.697.239</b>   | <b>33.532.611</b>            | <b>208.380</b>                          |

Finansielle leasingaktiver 22.719.611

| kr.                                             | Koncernen               |                                                 |
|-------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------------------|
|                                                 | Investerings- ejendomme | Mat. anlægsaktiver under udførelse og forudbet. |
| Kostpris 1. oktober 2024                        | 5.564.720               | 2.139.755                                       |
| Overførsel                                      | 0                       | -2.139.755                                      |
| Tilgang                                         | 0                       | 253.155                                         |
| <b>Kostpris 30. september 2025</b>              | <b>5.564.720</b>        | <b>253.155</b>                                  |
| Af- og nedskrivninger 1. oktober 2024           | 149.838                 | 0                                               |
| Årets afskrivninger                             | 44.242                  |                                                 |
| <b>Af- og nedskrivninger 30. september 2025</b> | <b>194.080</b>          | <b>0</b>                                        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025</b> | <b>5.370.640</b>        | <b>253.155</b>                                  |

## Noter

### 6 | Materielle anlægsaktiver (fortsat)

| kr.                                                 | Moterselskabet      |                              |
|-----------------------------------------------------|---------------------|------------------------------|
|                                                     | Grunde og bygninger | Produktionsanlæg og maskiner |
| Kostpris 1. oktober 2024                            | 31.366.793          | 98.962.695                   |
| Overførsel                                          | 0                   | 2.139.755                    |
| Tilgang                                             | 455.053             | 2.136.695                    |
| Afgang                                              | 0                   | -1.125.000                   |
| <b>Kostpris 30. september 2025</b>                  | <b>31.821.846</b>   | <b>102.114.145</b>           |
| Af- og nedskrivninger 1. oktober 2024               | 13.973.237          | 59.683.410                   |
| Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver | 0                   | -1.125.000                   |
| Årets afskrivninger                                 | 1.151.370           | 10.023.124                   |
| <b>Af- og nedskrivninger 30. september 2025</b>     | <b>15.124.607</b>   | <b>68.581.534</b>            |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025</b>     | <b>16.697.239</b>   | <b>33.532.611</b>            |

Finansielle leasingaktiver 22.719.611

| kr.                                             | Moterselskabet                          |                                                |
|-------------------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------------------|
|                                                 | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | Mat.anlægsaktiver under udførelse og forbedet. |
| Kostpris 1. oktober 2024                        | 442.243                                 | 2.139.755                                      |
| Overførsel                                      | 0                                       | -2.139.755                                     |
| Tilgang                                         | 0                                       | 253.155                                        |
| <b>Kostpris 30. september 2025</b>              | <b>442.243</b>                          | <b>253.155</b>                                 |
| Af- og nedskrivninger 1. oktober 2024           | 166.896                                 | 0                                              |
| Årets afskrivninger                             | 70.375                                  |                                                |
| <b>Af- og nedskrivninger 30. september 2025</b> | <b>237.271</b>                          | <b>0</b>                                       |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025</b> | <b>204.972</b>                          | <b>253.155</b>                                 |

## Noter

### 7 | Finansielle anlægsaktiver

| kr.                                                   | Koncernen          |  |
|-------------------------------------------------------|--------------------|--|
|                                                       | Andre værdipapirer |  |
| Kostpris 1. oktober 2024                              | 1.141.450          |  |
| Afgang                                                | -1.141.450         |  |
| <b>Kostpris 30. september 2025</b>                    | <b>0</b>           |  |
| Værdireguleringer 1. oktober 2024                     | -1.141.450         |  |
| Tilbageførsel af værdiregulering på afhændede aktiver | 1.141.450          |  |
| <b>Værdireguleringer 30. september 2025</b>           | <b>0</b>           |  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025</b>       | <b>0</b>           |  |

| kr.                                               | Morderselskabet                    |                    |
|---------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|
|                                                   | Kapitalandele i dattervirksomheder | Andre værdipapirer |
| Kostpris 1. oktober 2024                          | 7.040.000                          | 1.141.450          |
| Afgang                                            | 0                                  | -1.141.450         |
| <b>Kostpris 30. september 2025</b>                | <b>7.040.000</b>                   | <b>0</b>           |
| Værdireguleringer 1. oktober 2024                 | 117.354                            | -1.141.450         |
| Årets resultat                                    | -276.929                           | 0                  |
| Tilbageførsel af opskrivning på afhændede aktiver | 0                                  | 1.141.450          |
| <b>Værdireguleringer 30. september 2025</b>       | <b>-159.575</b>                    | <b>0</b>           |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025</b>   | <b>6.880.425</b>                   | <b>0</b>           |

#### Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

| Navn og hjemsted     | Egenkapital | Årets resultat | Ejerandel |
|----------------------|-------------|----------------|-----------|
| Them Foods ApS, Them | 6.880.425   | -276.929       | 100 %     |

### 8 | Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## Noter

### 9 | Langfristede gældsforpligtelser

| <b>Koncernen</b>          |                         |                    |                        |                         |
|---------------------------|-------------------------|--------------------|------------------------|-------------------------|
| kr.                       | 30/9 2025<br>gæld i alt | Afdrag<br>næste år | Restgæld<br>efter 5 år | 30/9 2024<br>gæld i alt |
| Leasingforpligtelser      | 24.243.623              | 6.638.000          | 731.000                | 30.742.034              |
| Anden langfristet gæld    | 1.516.883               | 0                  | 0                      | 3.000.000               |
| Deposita                  | 77.400                  | 0                  | 77.400                 | 77.400                  |
| Periodeafgrænsningsposter | 5.334.082               | 2.667.038          | 0                      | 8.001.118               |
| Feriepengeindefrysning    | 4.012.775               | 96.000             | 3.494.903              | 3.993.845               |
|                           | <b>35.184.763</b>       | <b>9.401.038</b>   | <b>4.303.303</b>       | <b>45.814.397</b>       |

| <b>Moderselskabet</b>     |                         |                    |                        |                         |
|---------------------------|-------------------------|--------------------|------------------------|-------------------------|
| kr.                       | 30/9 2025<br>gæld i alt | Afdrag<br>næste år | Restgæld<br>efter 5 år | 30/9 2024<br>gæld i alt |
| Leasingforpligtelser      | 24.243.623              | 6.638.000          | 731.000                | 30.742.034              |
| Anden langfristet gæld    | 1.516.883               | 0                  | 0                      | 3.000.000               |
| Periodeafgrænsningsposter | 5.334.082               | 2.667.038          | 0                      | 8.001.118               |
| Feriepengeindefrysning    | 4.012.775               | 96.000             | 3.494.903              | 3.993.845               |
|                           | <b>35.107.363</b>       | <b>9.401.038</b>   | <b>4.225.903</b>       | <b>45.736.997</b>       |

### 10 | Periodeafgrænsningsposter

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

## Noter

### 11 | Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

|                                                                                                        | <u>Koncernen</u> | <u>Moder-<br/>selskabet</u> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------------------|
|                                                                                                        | 2025<br>kr.      | 2025<br>kr.                 |
| <b>Kautions- og garantiforpligtelser</b>                                                               |                  |                             |
| <i>Kautions- og garantiforpligtelser over for tilknyttede virksomheder</i>                             |                  |                             |
| De samlede kautions- og garantiforpligtelser over for tilknyttede virksomheder udgør pr. balancedagen: | 0                | 11.855.000                  |

|                                                                  | <u>Koncernen</u> | <u>Moder-<br/>selskabet</u> |
|------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------------------|
|                                                                  | 2025<br>kr.      | 2025<br>kr.                 |
| <b>Leje- og leasingforpligtelser</b>                             |                  |                             |
| De samlede leje- og leasingforpligtelser udgør pr. balancedagen: | 13.146.000       | 1.291.000                   |

### 12 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut, har modervirksomheden og koncernen givet pant på 15.000 tkr. i grunde og bygninger samt virksomhedspant på 63.000 tkr. i fordringer fra salg af varer og tjenesteydelser, driftsinventar og driftsmateriel samt varebeholdninger.

Pr. 30 september 2025 udgør den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte grunde og bygninger 16.697 tkr., mens den regnskabsmæssige værdi af aktiver omfattet af virksomhedspantet udgør i alt 155.961 tkr.

### 13 | Nærtstående parter

Virksomheden 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 Them Andelsmejeri A.m.b.a. for 2024/25 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Them Andelsmejeri A.m.b.a. samt dattervirksomheder, hvori Them Andelsmejeri A.m.b.a. direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

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 anskaffelseskursen og bogførte værdier af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i egenkapitalen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 0 kr.

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.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, energiforbrug, vedligeholdelse, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg, med regulering for ændringer i færdigvarelagre og varer under fremstilling.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige omkostninger til mælkeindsamling fra andelshaverne i året. Herunder indregnes chaufførlønninger, drifts- og leasingomkostninger samt afskrivninger.

## Anvendt regnskabspraksis

### Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampagner mv.

### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af virksomheden, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, administrative omkostninger mv., ejendomsomkostninger samt afskrivninger i forbindelse hermed.

### Andre driftsindtægter

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

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

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 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.

For moderselskabet indregnes årets skat i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat. Indkomsten opgøres som en procentdel af mejeriets formue ved indkomstårets udløb. Som følge heraf påhviler der ikke moderselskabet udskudt skat.

# Anvendt regnskabspraksis

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter omfatter omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter og som opfylder kriterierne for indregning på balancen.

Regnskabsposten måles til de aktiverede omkostninger med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-5 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

### Materielle anlægsaktiver

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

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                               | 5-33 år  | 0 %       |
| Investeringsejendomme                   | 25 år    | 80 %      |
| Produktionsanlæg og maskiner            | 5-10 år  | 0 %       |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 5 år     | 0 %       |

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.

Materielle anlægsaktiver under opførelse og forudbetalinger måles til kostpris.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor virksomheden 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 virksomhedens øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rettedel 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.

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 nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

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 immaterielle og materielle anlægsaktiver 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.

## Varebeholdninger

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

## Anvendt regnskabspraksis

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

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

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

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Egenkapital

Modervirksomhedens og koncernens egenkapital omfatter i henhold til vedtægterne mejeriets ufordelte egenkapital, andelshavernes individuelle indskudskapital samt foreslået efterbetaling til andelshaverne for regnskabsåret.

For moderselskabet indgår desuden lovpligtige reserver.

#### Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode

Ved indregning og måling af dattervirksomheder efter indre værdis metode præsenteres ordinært udbytte foreslået i dattervirksomheder, der forventes godkendt i dattervirksomheder, således at det på balancedagen fragår reserven for nettoopskrivning efter indre værdis metode og overføres til de frie reserver.

#### Reserve for udviklingsomkostninger

Reserven omfatter indregnede udviklingsomkostninger efter skat, der er aktiveret som immaterielle anlægsaktiver. Reserven reduceres i takt med afskrivning på det immaterielle anlægsaktiv og opløses, hvis aktivet udgår af virksomhedens drift. Nedbringelse af reserven sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

### 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.

Udskudt skat for koncernen måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at blive anvendt inden for en overskuelig årrække, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

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

### Pengestrømsopgørelse

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har virksomheden 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 egenkapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til andelshaverne.

#### Likvider:

Likvider omfatter likvide beholdninger.