

# Dronninglund Invest ApS

Nordre Ringgade 2, 9330 Dronninglund  
CVR-nr. 77 87 58 16

Årsrapport 2024

1. januar - 31. december

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling, den 10. juli 2025

---

Keld Houen Pedersen

# Indholdsfortegnelse

## Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger	3
Koncernoversigt	4

## Erklæringer

Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6-8

## Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen	9
Ledelsesberetning	10-11

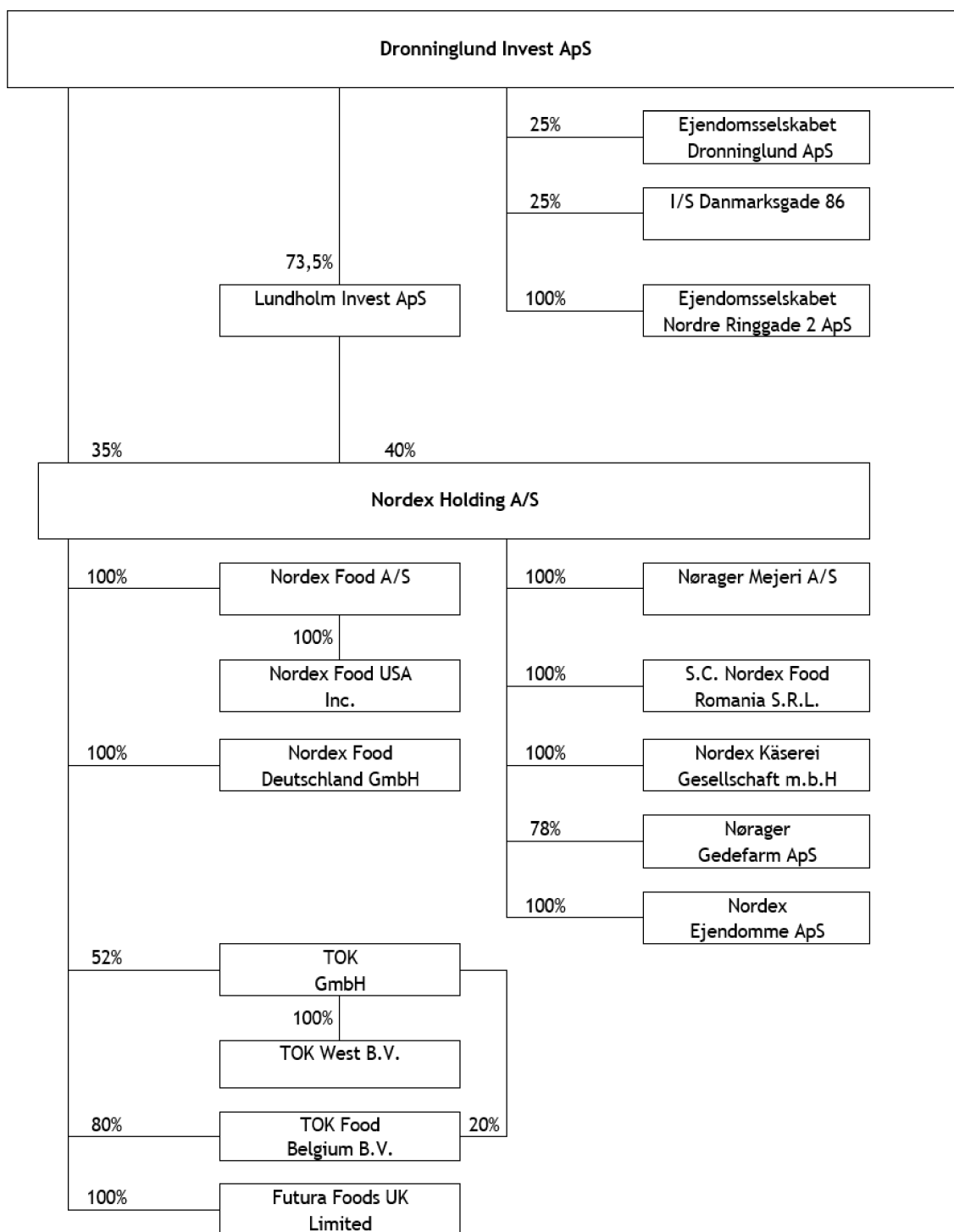
## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse	12
Balance	13-16
Egenkapitalopgørelse	17-18
Pengestrømsopgørelse	19-20
Noter	21-35
Anvendt regnskabspraksis	36-43

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Dronninglund Invest ApS Nordre Ringgade 2 9330 Dronninglund
	CVR-nr.: 77 87 58 16 Stiftet: 17. maj 1985 Kommune: Brønderslev Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Keld Houen Pedersen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Rimmens Alle 89 9900 Frederikshavn
<b>Pengeinstitut</b>	Spar Nord Bank A/S Skelagervej 15 9100 Aalborg
<b>Advokat</b>	HjulmandKaptain Advokatpartnerselskab Havnepladsen 7 9900 Frederikshavn

# Koncernoversigt



Bestemmelsen i ÅRL § 97a, stk. 3 anvendes vedrørende oplysninger om egenkapital og resultat for tilknyttede og associerede virksomheder, idet disse indregnes efter equity-metoden.

Samtlige datterselskaber med undtagelse af Nordex Food USA Inc. indgår i konsolideringen. Selskabet udeholdes af konsolideringen med henvisning til ÅRL § 13, da det er af uvæsentlig betydning for koncernregnskabet.

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for Dronninglund Invest ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Dronninglund, den 10. juli 2025

Direktion:

---

Keld Houen Pedersen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

*Til kapitalejerne i Dronninglund Invest ApS*

## **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dronninglund Invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Frederikshavn, den 10. juli 2025

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Tommy Andersen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24638

## Hoved- og nøgletal for koncernen

	2024 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.	2021 tkr.	2020 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	3.117.520	2.915.540	2.664.837	2.320.686	2.182.437
Bruttoresultat	381.099	380.101	338.049	274.531	304.773
Resultat af primær drift	15.922	70.859	41.335	-21.154	27.547
Finansielle poster, netto	-28.746	-30.024	-21.570	-9.178	-7.554
Årets resultat før skat	-12.745	41.066	15.932	-30.168	20.441
Årets resultat	-14.736	26.393	7.553	-23.904	14.379
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser	-6.810	17.393	2.913	-16.704	6.826
<b>Balance</b>					
Balancesum	1.146.249	1.065.293	1.059.660	1.003.259	924.793
Egenkapital	210.753	212.730	167.101	193.865	224.629
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	10.357	119.524	-35.973	-29.311	-5.524
Pengestrømme i alt	894	4.678	-1.637	-7.606	2.386
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-82.678	-67.327	-12.496	-54.294	-61.189
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte</b>	<b>556</b>	<b>494</b>	<b>530</b>	<b>514</b>	<b>463</b>
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	0,5	2,4	1,6	-0,9	1,3
Soliditetsgrad	18,4	20,0	15,8	19,3	24,3
Nettoomsætning pr. medarbejder	5.607	5.902	5.028	4.515	4.714

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

Overskudsgrad:	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital (inkl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$
Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr.:	$\frac{\text{Nettoomsætning i tkr.}}{\text{Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte}}$

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i ejerskab af selskaber, der hovedsageligt beskæftiger sig med produktion og salg af mejeriprodukter. Selskabet er hovedaktionær i NORDEX FOOD-koncernen.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har realiseret omsætningen (3,1 mia. kr.) som forventet (3,0-3,2 mia. kr.) svarende til en stigning i omsætningen på 7% i forhold til året før. Omsætningsstigningen skyldes primært volumenmæssig fremgang i afsætning af egenproducerede oste samt stigende salgspriser.

Udvikling i råvarepriserne har udvist stigende tendens gennem hele regnskabsåret.

## Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernens resultat før skat på -12,7 mio. kr. er utilfredsstillende set ift. sidste år og en forventning ved årets start om et overskud på 45 til 50 mio. kr.

Årets omsætning og resultat er negativt påvirket af kontinuerligt stigende råvarepriser, hvilke ikke har været muligt at vælte fuldt ud på nogle typer kundesegmenter pga. kontrakter. Derudover er årets omsætning og resultat negativt påvirket af manglende indfrielse af forventninger til volumenvækst pga. markedsvilkår.

Årets resultat er derudover negativt påvirket af struktur- og engangsomkostninger relateret til omorganisering af TOK-selskaberne og tilpasning af koncernens aktiviteter indenfor gedemælksost.

## Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet betydningsfulde hændelser.

## Finansielle risici

Der hersker generel usikkerhed omkring indkøbs- og salgspriser pga. geopolitisk uro. Koncernens risiko - og mulighed - er evnen til at løbende at justere salgspriser i forhold til de volatile indkøbspriser.

Koncernens valutaeksponering er rettet primært mod USD, hvor selskabet anvender afledte finansielle instrumenter til sikring af valutarisici vedrørende indregnede aktiver samt fremtidige pengestrømme på ikke-indregnede transaktioner. I henhold til selskabets politik sikres valutarisici vedrørende salgsordrer over en bagatelgrænse ved indgåelse af valutaterminskontrakter.

Der anvendes kun anerkendte pengeinstitutter til afledte finansielle instrumenter, hvorfor modpartsrisikoen er lav.

Koncernen er ikke særligt eksponeret for renterisici udover den generelle udvikling af renteniveauet.

## Forventninger til fremtiden

Forventninger til 2025 er præget af usikkerhed omkring forbrugernes reaktion på de stadigt høje fødevarerpriser samt den vedvarende uro i såvel Europa, USA og Mellemøsten.

Koncernen forventes at øge aktivitetsniveauet volumenmæssigt til højere gennemsnitlige salgspriser sammenholdt med hele 2024. Råvarepriser har vist stabilitet i de første måneder af 2025.

Investeringsomfanget forventes på et lavere niveau sammenlignet med 2024.

Med gennemførte strukturændringer og omorganisering i flere dele af koncernen forventes et resultat før skat i niveauet 30-35 mio. kr. for 2025 og netto en stort set uændret likviditet.

# Ledelsesberetning

## Redegørelse for samfundsansvar

Dronninglund Invest er ikke direkte tilsluttet FN's Global Compact (UNGC), men forpligter sig på lige fod med NORDEX FOOD A/S til at gøre de 10 principper i UNGC til en del af forretningsaktiviteterne og til at indrapportere til UNGC om indsatsen.

Der henvises til koncernens CSR-rapport (indtil afsnittet om Transport), der er tilgængelig på: NORDEX FOODS hjemmeside: <https://nordexfood.dk/om-nordex/#csr>

## Redegørelse for dataetik

Selskabet overholder allerede implementerede politikker for databeskyttelse, der tager udgangspunkt i, at der værnes om den personlige integritet, således at personoplysninger håndteres på en ansvarlig, transparent og sikker måde. I tillæg hertil har selskabet udarbejdet en særskilt politik for dataetik. Selskabets politik for dataetik er baseret på de seks anbefalede principper, som indgår i det dataetiske værdikompass. Eksterne data opsamles i al væsentlighed gennem kunde- og leverandørkontakt, og selskabet videresælger ikke data til tredjepart.

Overtrædelse af politikker og interne procedurer indberettes til Nordex Foods CEO og eventuelt gennem koncernens whistleblowerordning. Den lovpligtige redegørelse for dataetik, jf. §99d er offentliggjort på: <https://nordexfood.dk/om-nordex/#redegoerelse-for-politik-og-dataetik>

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2024 tkr.	2023 tkr.	2024 tkr.	2023 tkr.
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>3.117.520</b>	<b>2.915.540</b>	<b>136</b>	<b>169</b>
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling		-15.922	-12.684	0	0
Andre driftsindtægter		8.245	13.121	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-2.556.215	-2.367.106	0	0
Andre eksterne omkostninger	2	-172.529	-168.770	-219	-328
<b>Bruttoresultat</b>		<b>381.099</b>	<b>380.101</b>	<b>-83</b>	<b>-159</b>
Personaleomkostninger	3	-315.481	-266.686	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		-49.192	-42.131	-99	-96
Andre driftsomkostninger		-504	-425	0	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>15.922</b>	<b>70.859</b>	<b>-182</b>	<b>-255</b>
Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder	4	79	231	-3.871	21.671
Andre finansielle indtægter	5	3.920	2.915	2.127	1.659
Øvrige finansielle omkostninger	6	-32.666	-32.939	-3.424	-3.393
<b>Resultat før skat</b>		<b>-12.745</b>	<b>41.066</b>	<b>-5.350</b>	<b>19.682</b>
Skat af årets resultat	7	-1.991	-14.673	307	420
<b>Årets resultat</b>	8	<b>-14.736</b>	<b>26.393</b>	<b>-5.043</b>	<b>20.102</b>

## Balance 31. december

Aktiver	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2024 tkr.	2023 tkr.	2024 tkr.	2023 tkr.
Erhvervede immat. anlægsaktiver		25.730	26.365	0	0
Goodwill		4.713	9.393	0	0
Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver		596	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>31.039</b>	<b>35.758</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Domicilejendomme		120.975	124.887	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		151.138	135.631	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		33.601	28.357	0	0
Indretning af lejede lokaler		2.974	3.814	0	0
Investeringsjendomme		7.244	7.318	7.244	7.319
Stambesætning gedefarm		1.258	911	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger		45.795	20.542	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>10</b>	<b>362.985</b>	<b>321.460</b>	<b>7.244</b>	<b>7.319</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder		648	653	137.754	151.294
Kapitalandele i associerede virksomheder		1.845	1.723	1.845	1.723
Andre værdipapirer og kapitalandele		3.148	1.836	0	0
Lejededpositum og andre tilgodehavender		40.306	35.920	38.662	33.512
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>11</b>	<b>45.947</b>	<b>40.132</b>	<b>178.261</b>	<b>186.529</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>439.971</b>	<b>397.350</b>	<b>185.505</b>	<b>193.848</b>

## Balance 31. december

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2024 tkr.	2023 tkr.	2024 tkr.	2023 tkr.
<b>Aktiver (fortsat)</b>					
Råvarer og hjælpematerialer		48.060	40.226	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		220.800	236.900	0	0
Forudbetaling for varer		12	725	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>268.872</b>	<b>277.851</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		393.857	350.138	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		0	0	7.075	655
Tilgodehavende hos associerede virksomheder		5	44	5	44
Udskudt skatteaktiv	12	329	0	199	594
Afledte finansielle instrumenter	13	0	1.584	0	0
Andre tilgodehavender	14	22.450	22.894	32	11
Tilgodehavende selskabsskat		4.579	3.584	0	0
Tilgodehav. sambeskatningsbidrag		0	0	16	5.544
Periodeafgrænsningsposter	15	7.462	4.018	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>428.682</b>	<b>382.262</b>	<b>7.327</b>	<b>6.848</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>8.724</b>	<b>7.830</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>706.278</b>	<b>667.943</b>	<b>7.327</b>	<b>6.848</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.146.249</b>	<b>1.065.293</b>	<b>192.832</b>	<b>200.696</b>

## Balance 31. december

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2024 tkr.	2023 tkr.	2024 tkr.	2023 tkr.
<b>Passiver</b>					
Anpartskapital	16	2.000	2.000	2.000	2.000
Reserve for opskrivninger		157	157	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		839	447	0	0
Øvrige reserver		1.734	1.734	0	0
Reserve for udviklingsomkostninger		28	45	0	0
Dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring		13	409	0	0
Dagsværdireserve for valutaomregning		280	-1.693	0	0
Overført resultat		121.114	126.001	128.989	132.510
Minoritetsinteresser		84.588	83.630	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>210.753</b>	<b>212.730</b>	<b>130.989</b>	<b>134.510</b>
<hr/>					
Hensættelser til udskudt skat	17	0	2.552	0	0
Andre hensatte forpligtelser	18	761	89	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>761</b>	<b>2.641</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<hr/>					
Gæld til realkreditinstitutter		4.247	4.612	2.835	3.031
Gæld til pengeinstitutter		103.649	124.777	5.148	11.648
Leasingforpligtelser		33.946	6.579	0	0
Anden gæld		5.996	14.875	3.464	7.883
Periodeafgrænsningsposter		11.368	12.375	0	0
Feriepengeindefrysning		11.505	11.772	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	19	<b>170.711</b>	<b>174.990</b>	<b>11.447</b>	<b>22.562</b>

## Balance 31. december

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2024 tkr.	2023 tkr.	2024 tkr.	2023 tkr.
<b>Passiver (fortsat)</b>					
Gæld til realkreditinstitutter		367	400	196	195
Gæld til pengeinstitutter		399.865	343.064	7.498	7.483
Leasingforpligtelser		3.883	1.190	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		278.760	249.516	100	63
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	35.492	23.032
Gæld til associerede virksomheder		2	0	2	0
Selskabsskat		1.224	1.443	0	947
Skyldigt sambeskatningsbidrag		0	5.212	15	4.597
Afledte finansielle instrumenter	13	4.280	184	0	0
Anden gæld		72.809	72.644	7.093	7.307
Periodeafgrænsningsposter	20	2.834	1.279	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>764.024</b>	<b>674.932</b>	<b>50.396</b>	<b>43.624</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>934.735</b>	<b>849.922</b>	<b>61.843</b>	<b>66.186</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.146.249</b>	<b>1.065.293</b>	<b>192.832</b>	<b>200.696</b>
Eventualposter mv.	21				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	22				
Nærtstående parter	23				

# Egenkapitalopgørelse

tkr.	Koncernen					I alt
	Anpartskapital	Øvrige reserver	Overført resultat	Minoritetsinteresser		
Egenkapital 1. januar 2024	2.000	1.099	126.001	83.630		212.730
Forslag til resultatdisponering, note 8		79	-6.889	-7.926		-14.736
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Ordinært udbytte				-454		-454
Tilgang/afgang af egenkapital ved fusion og køb af virksomhed			2.256			2.256
Køb af minoritetsinteresser				8.274		8.274
<b>Andre lovpligtige bindinger</b>						
Aktiverede udviklingsomkostninger		-17				-17
Valutakursreguleringer		30				30
Andre reg. af indre værdi		283	97			380
Valutakursreguleringer				1.064		1.064
Andre reguleringer			-351			-351
<b>Bevæg. dagsværdireserver</b>						
Årets værdiregulering		1.522				1.522
Andre reguleringer		55				55
<b>Egenkapital 31. december 2024</b>	<b>2.000</b>	<b>3.051</b>	<b>121.114</b>	<b>84.588</b>		<b>210.753</b>

tkr.	Koncernen						I alt
	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Øvrige reserver	Reserve for udviklingsomkostninger	Dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring	Dagsværdireserve for valutaomregning	
Reserver 1. januar 2024	157	447	1.734	45	409	-1.693	1.099
Forslag til resultatdisponering, jf. note 8		79					79
<b>Andre lovpligtige bindinger</b>							
Aktiverede udviklingsomkostninger				-17			-17
Valutakursreguleringer		30					30
Andre reg. af indre værdi		283					283
<b>Bevæg. dagsværdireserver</b>							
Årets værdiregulering					-371	1.893	1.522
Andre reguleringer					-25	80	55
<b>Reserver 31. december 2024</b>	<b>157</b>	<b>839</b>	<b>1.734</b>	<b>28</b>	<b>13</b>	<b>280</b>	<b>3.051</b>

# Egenkapitalopgørelse

tkr.	Morderselskabet			I alt
	Anpartskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	
Egenkapital 1. januar 2024	2.000	0	132.510	134.510
Forslag til resultatdisponering, jf. note 8		-3.871	-1.172	-5.043
<b>Andre lovpligtige bindinger</b>				
Nettoregulering af sikringsinstrumenter		1.522		1.522
<b>Overførsel af udbytte fra dattervirksomheder</b>				
Tilladt udligning		2.349	-2.349	0
<b>Egenkapital 31. december 2024</b>	<b>2.000</b>	<b>0</b>	<b>128.989</b>	<b>130.989</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Koncernen		Moderselskabet	
	2024 tkr.	2023 tkr.	2024 tkr.	2023 tkr.
Årets resultat	-14.736	26.393	-5.043	20.102
Årets afskrivninger tilbageført	49.192	42.131	99	96
Tilbageførsel af realisationsavancer	-8.245	-998	0	0
Resultat af associerede virksomheder	-122	-155	-122	-155
Resultat af dattervirksomheder	43	-76	3.993	-21.516
Skat af årets resultat tilbageført	1.991	14.673	-307	-420
Øvrige reguleringer	0	2.019	0	0
Betalt selskabsskat	-11.229	-13.986	-947	657
Ændring i varebeholdninger	8.979	23.347	0	0
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)	-45.270	-3.699	-11.552	-21.848
Ændring i andre hensatte forpligtelser	672	0	0	0
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)	29.082	29.875	12.247	-383
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>10.357</b>	<b>119.524</b>	<b>-1.632</b>	<b>-23.467</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-6.869	-2.336	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-82.333	-67.202	-25	0
Salg af materielle anlægsaktiver	0	10.653	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-284	-1.860	-22.500
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	0	12.500	41.875
Afdrag på langfristede udlån og værdipapirer	0	283	0	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter	10.640	22.694	422	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-78.562</b>	<b>-36.192</b>	<b>11.037</b>	<b>19.375</b>
Provenu ved langfristet lånoptagelse og afdrag på lån	19.788	-41.503	0	0
Afdrag på lån	0	0	-9.420	-10.937
Andre ændringer i langfristet gæld	0	0	0	28.091
Ændring i driftskredit	49.765	-31.542	15	-307
Betalt udbytte i regnskabsåret	-454	-5.699	0	0
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter	0	90	0	-12.755
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>69.099</b>	<b>-78.654</b>	<b>-9.405</b>	<b>4.092</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Koncernen		Moderselskabet	
	2024 tkr.	2023 tkr.	2024 tkr.	2023 tkr.
<b>Ændring i likvider</b>	<b>894</b>	<b>4.678</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Likvider 1. januar	7.830	3.152	0	0
<b>Likvider 31. december</b>	<b>8.724</b>	<b>7.830</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Likvider 31. december specificeres således:				
Likvide beholdninger	8.724	7.830	0	0
<b>Likvider</b>	<b>8.724</b>	<b>7.830</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

	Koncernen		Moderselskabet	
	2024 tkr.	2023 tkr.	2024 tkr.	2023 tkr.
<b>1   Nettoomsætning</b>				
<b>Segmentoplysninger (geografi)</b>				
Nettoomsætning indenfor EU	1.578.620	1.515.231	136	169
Nettoomsætning udenfor EU	1.538.900	1.400.309	0	0
	<b>3.117.520</b>	<b>2.915.540</b>	<b>136</b>	<b>169</b>
<b>2   Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>				
Samlet honorar:				
BDO, Danmark og udlandet	3.616	3.313		
Andre revisorer for udenlandske tilknyttede virksomheder	569	448		
	<b>4.185</b>	<b>3.761</b>		
Specifikation af honorar:				
Lovpligtig revision	861	634		
Erklæringsopgaver med sikkerhed	1.149	1.391		
Skatterådgivning	999	847		
Andre ydelser	1.176	889		
	<b>4.185</b>	<b>3.761</b>		
<b>3   Personaleomkostninger</b>				
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	556	494	1	1
Løn og gager	280.101	235.905	0	0
Pensioner	19.564	15.980	0	0
Andre omkostninger til social sikring	15.816	14.801	0	0
	<b>315.481</b>	<b>266.686</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vederlag til direktion	3.622	4.055	0	0
Vederlag til bestyrelse	758	600	0	0
	<b>4.380</b>	<b>4.655</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

	Koncernen		Moderselskabet	
	2024 tkr.	2023 tkr.	2024 tkr.	2023 tkr.
<b>4   Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder</b>				
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-43	76	-3.993	21.516
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	122	155	122	155
	<b>79</b>	<b>231</b>	<b>-3.871</b>	<b>21.671</b>
<b>5   Andre finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	18	0	0	1
Finansielle indtægter i øvrigt	3.902	2.915	2.127	1.658
	<b>3.920</b>	<b>2.915</b>	<b>2.127</b>	<b>1.659</b>
<b>6   Øvrige finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	1.603	1.230
Finansielle omkostninger i øvrigt	32.666	32.939	1.821	2.163
	<b>32.666</b>	<b>32.939</b>	<b>3.424</b>	<b>3.393</b>
<b>7   Skat af årets resultat</b>				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	10.671	13.214	-1	0
Regulering skat vedrørende tidligere år	-1.384	501	-701	-657
Regulering af udskudt skat	-7.296	783	395	237
Regulering af udskudt skat som følge af ændret skattesats	0	175	0	0
	<b>1.991</b>	<b>14.673</b>	<b>-307</b>	<b>-420</b>
<b>8   Forslag til resultatdisponering</b>				
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	79	231	-3.871	18.264
Overført resultat	-6.889	17.162	-1.172	1.838
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat	-7.926	9.000	0	0
	<b>-14.736</b>	<b>26.393</b>	<b>-5.043</b>	<b>20.102</b>

## Noter

### 9 | Immaterielle anlægsaktiver

tkr.	Koncernen		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver
Kostpris 1. januar 2024	56.130	38.147	0
Valutakursregulering til ultimokurs	11	10	0
Tilgang	6.273	0	596
Afgang	0	1.153	0
<b>Kostpris 31. december 2024</b>	<b>62.414</b>	<b>39.310</b>	<b>596</b>
Afskrivninger 1. januar 2024	29.765	28.754	0
Valutakursregulering til ultimokurs	5	6	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	0	1.153	0
Årets afskrivninger	6.914	4.684	0
<b>Afskrivninger 31. december 2024</b>	<b>36.684</b>	<b>34.597</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>25.730</b>	<b>4.713</b>	<b>596</b>

Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver inkluderer udviklingsprojekt under udvikling. Udviklingsprojektet vedrører en betalingsapplikation til brug i et datterselskab.

# Noter

## 10 | Materielle anlægsaktiver

tkr.	Koncernen		
	Domicil- ejendomme	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2024	216.729	410.434	46.127
Valutakursregulering til ultimokurs	72	153	436
Overførsel	1.188	26.667	-599
Tilgang	1.511	10.820	15.806
Afgang	0	-1.517	-7.212
<b>Kostpris 31. december 2024</b>	<b>219.500</b>	<b>446.557</b>	<b>54.558</b>
Opskrivninger 1. januar 2024	376	0	0
<b>Opskrivninger 31. december 2024</b>	<b>376</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	92.218	274.803	17.770
Valutakursregulering	27	81	160
Overførsel	0	0	-1.137
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	0	-1.236	-3.905
Nedskrivning	0	512	0
Årets afskrivninger	6.656	21.259	8.069
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2024</b>	<b>98.901</b>	<b>295.419</b>	<b>20.957</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>120.975</b>	<b>151.138</b>	<b>33.601</b>
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1	120.599		
Finansielle leasingaktiver		6.864	7.374

tkr.	Koncernen		
	Indretning af lejede lokaler	Investerings- ejendomme	Stambesætning gedefarme
Kostpris 1. januar 2024	5.853	7.822	911
Valutakursregulering til ultimokurs	4	0	0
Tilgang	157	25	347
<b>Kostpris 31. december 2024</b>	<b>6.014</b>	<b>7.847</b>	<b>1.258</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	2.039	504	0
Valutakursregulering	2	0	0
Årets afskrivninger	999	99	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2024</b>	<b>3.040</b>	<b>603</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>2.974</b>	<b>7.244</b>	<b>1.258</b>

## Noter

### 10 | Materielle anlægsaktiver (fortsat)

	<b>Koncernen</b>
	Materielle anlægsaktiver under opførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver
tkr.	
Kostpris 1. januar 2024	20.543
Valutakursregulering til ultimokurs	5
Overførsel	-28.367
Tilgang	54.012
Afgang	-398
<b>Kostpris 31. december 2024</b>	<b>45.795</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>45.795</b>

Finansielle leasingaktiver 24.280

	<b>Moderselskabet</b>	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Investerings- ejendomme
tkr.		
Kostpris 1. januar 2024	55	7.822
Tilgang	0	25
<b>Kostpris 31. december 2024</b>	<b>55</b>	<b>7.847</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	55	503
Årets afskrivninger	0	100
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2024</b>	<b>55</b>	<b>603</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>0</b>	<b>7.244</b>

Koncernen:

Regnskabsmæssig værdi af opskrivning på landbrugsjord inkluderet i grunde og bygninger udgør 376 tkr.

# Noter

## 11 | Finansielle anlægsaktiver

	Koncernen	
	Kapitalandele i dattervirksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
tkr.		
Kostpris 1. januar 2024	0	1.414
<b>Kostpris 31. december 2024</b>	<b>0</b>	<b>1.414</b>
Værdireguleringer 1. januar 2024	653	309
Valutakursregulering til ultimokurs	38	0
Årets resultat	-43	122
<b>Værdireguleringer 31. december 2024</b>	<b>648</b>	<b>431</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>648</b>	<b>1.845</b>

	Koncernen	
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Lejededesitum og andre tilgodehavender
tkr.		
Kostpris 1. januar 2024	811	35.920
Valutakursregulering til ultimokurs	0	2
Tilgang	0	13.884
Afgang	0	-9.500
<b>Kostpris 31. december 2024</b>	<b>811</b>	<b>40.306</b>
Værdireguleringer 1. januar 2024	1.025	0
Årets værdireguleringer	1.312	0
<b>Værdireguleringer 31. december 2024</b>	<b>2.337</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>3.148</b>	<b>40.306</b>

# Noter

## 11 | Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

tkr.	Morderselskabet		
	Kapitalandele i dattervirksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Lejededpositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2024	164.228	1.414	33.512
Tilgang	1.860	0	14.650
Afgang	-4.039	0	-9.500
<b>Kostpris 31. december 2024</b>	<b>162.049</b>	<b>1.414</b>	<b>38.662</b>
Værdireguleringer 1. januar 2024	-2.345	309	0
Valutakursregulering til ultimokurs	1.893	0	0
Udloddet resultat	-659	0	0
Årets resultat	-4.441	122	0
Tilbageførsel af opskrivning på afhændede aktiver	-5.989	0	0
Egenkapitalbevægelser	-371	0	0
<b>Værdireguleringer 31. december 2024</b>	<b>-11.912</b>	<b>431</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 1. januar 2024	10.589	0	0
Afskrivninger på goodwill	1.794	0	0
<b>Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 31. december 2024</b>	<b>12.383</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>137.754</b>	<b>1.845</b>	<b>38.662</b>

### Goodwill

Goodwill vedrørende moderselskabets køb af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder udgør i året 217 tkr.

Goodwill vedrørende koncernens køb af kapitalandele i koncernselskaber (minoritetsandele) udgør i året 217 tkr.

## Noter

### 11 | Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Navn	Ejerandel
Nordex Holding A/S, Dronninglund, Danmark, (indirekte yderligere 29,4% via Lundholm Invest ApS)	35 %
Ejendomsselskabet Nordre Ringgade 2 ApS, Dronninglund, Danmark	100 %
Lundholm Invest ApS, Dronninglund, Danmark	74 %
Nordex Holding A/S' dattervirksomheder:	
Nordex Food A/S, Dronninglund, Danmark	100 %
Nørager Mejeri A/S, Dronninglund, Danmark	100 %
Nordex Käserei Gesellschaft m.b.H, Pöggstall, Østrig	100 %
Nordex Food Austria Ges.m.b.H, Bad Ischl, Østrig	100 %
Nordex Food Deutschland GmbH, Berlin, Tyskland	100 %
S.C. Nordex Food Romania S.R.L., Campulung, Rumænien	100 %
TOK GmbH, Gronau, Tyskland	52 %
Futura Foods UK Limited, Dursley, Gloucestershire, England	100 %
TOK Food Belgium B.V., Brussel, Belgien, (indirekte yderligere 10,4% via TOK GmbH)	80 %
Nørager Gedefarm ApS, Dronninglund, Danmark	78 %
Produktionsselskabet af 1. april 2017 ApS, Dronninglund, Danmark	100 %
Nordex Food A/S' datterselskab:	
Nordex Food USA Inc., Ramsey, USA	100 %
TOK GmbH's datterselskab:	
TOK West B.V., Rotterdam, Holland	100 %

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

Navn og hjemsted	Ejerandel
Ejendomsselskabet Dronninglund ApS, Dronninglund, Danmark (Denmark)	25 %
I/S Danmarksgade 86, Dronninglund, Danmark (Denmark)	25 %

#### Koncernen:

Under finansielle anlægsaktiver indgår børsnoterede værdipapirer målt til dagsværdi (officiel børskurs) med følgende beløb, tkr.:

	<u>Koncernen</u>
tkr.	Børsnoterede værdipapirer
Dagsværdi 31. december 2024	3.148
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen	1.312
	<u>Moder-selskabet</u>
tkr.	Børsnoterede værdipapirer
Dagsværdi 31. december 2024	0

## Noter

### 12 | Udskudt skatteaktiv

Udskudte skatteaktiver vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på materielle anlægsaktiver, låneomkostninger samt fremførbare skattemæssige underskud.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2024 tkr.	2023 tkr.	2024 tkr.	2023 tkr.
Udskudt skatteaktiv 1. januar	0	0	594	831
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen	329	0	-395	-237
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december 2024</b>	<b>329</b>	<b>0</b>	<b>199</b>	<b>594</b>

Det indregnede udskudte skatteaktiv i moderselskabet omfatter primært skattemæssigt fremført underskud, som forventes udnyttet i sambeskatningen inden for en kortere årrække.

## Noter

### 13 | Afledte finansielle instrumenter

Koncernen anvender afledte finansielle instrumenter til sikring af valutarisici vedrørende indregnede aktiver, forpligtelser samt fremtidige pengestrømme på ikke-indregnede transaktioner.

I henhold til koncernens politik sikres valutarisici vedrørende Nordex Food A/S' salgsordrer over en bagatelgrænse ved indgåelse af valutaterminskontrakter. Salgsordrer i DKK eller EUR sikres ikke. Sikring foretages kun for bekræftede salgsordrer. I henhold til koncernens politik sikres valutarisici vedrørende Futura Foods UK Limited's varekøb i EUR.

Der anvendes kun anerkendte pengeinstitutter til afledte finansielle instrumenter, hvorfor modpartsrisikoen er lav.

Sikringsinstrumenter specificeres således (tkr.):

		Koncernen			
Valuta	Betaling/udløb	Aktiver inkl. fremtidige pengestrømme tkr.	Gæld inkl. fremtidige pengestrømme tkr.	Sikringstransaktion tkr.	Netto position tkr.
	USD/DKK 0-12 måneder	50.084	0	47.469	-2.615
	RON/DKK 0-12 måneder	91	0	90	-1
	CHF/DKK 0-12 måneder	0	1.010	-1.025	-15
	EUR/GBP 0-4 måneder	0	117.666	-119.315	-1.649
		<b>50.175</b>	<b>118.676</b>	<b>-72.781</b>	<b>-4.280</b>

Sikringsinstrumenterne påvirker balance, resultatopgørelse og egenkapitalopgørelse således:

	Koncernen
	Valutatermins-kontrakter
Dagsværdi 31. december 2024:	
Forpligtelser	-4.280
	<b>-4.280</b>
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen	-4.169
Årets værdiregulering i egenkapitalen	-111

### 14 | Andre tilgodehavender

Koncernen:

Andre tilgodehavender med forfald senere end 1 år efter balancedagen udgør 550 tkr. (2023: 937 tkr.).

### 15 | Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer og licenser, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

## Noter

	2024 tkr.	2023 tkr.
<b>16   Anpartskapital</b>		
Anpartskapitalen er fordelt således:		
A-anparter, 500 stk. a nom. 1.000 kr.	500	500
B-anparter, 1.500 stk. a nom. 1.000 kr.	1.500	1.500
	<b>2.000</b>	<b>2.000</b>

## 17 | Hensættelser til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter, anden gæld samt fremførbare skattemæssige underskud.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2024 tkr.	2023 tkr.	2024 tkr.	2023 tkr.
Udskudt skat 1. januar	2.552	1.891	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen	-2.433	820	0	0
Årets udskudte skat i egenkapitalen	-162	61	0	0
Valutakursregulering og ændring skattesats	43	-220	0	0
<b>Udskudt skat 31. december 2024</b>	<b>0</b>	<b>2.552</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Koncernen		Moderselskabet	
	2024 tkr.	2023 tkr.	2024 tkr.	2023 tkr.
<b>18   Andre hensatte forpligtelser</b>				
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
> 1 år	761	89	0	0
	<b>761</b>	<b>89</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Andre hensatte forpligtelser vedrører miljømæssige forhold / genanvendelse (Nordex Food Romania SRL).

# Noter

## 19 | Langfristede gældsforpligtelser

tkr.	Koncernen			
	31/12 2024 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2023 gæld i alt
Gæld til realkreditinstitutter	4.614	367	2.708	5.012
Gæld til pengeinstitutter	129.203	25.554	43.328	143.295
Leasingforpligtelser	37.829	3.883	16.588	7.769
Anden gæld	9.691	3.695	0	22.240
Periodeafgrænsningsposter	12.618	1.250	6.369	13.598
Feriepengeindefrysning	12.099	594	10.225	12.007
	<b>206.054</b>	<b>35.343</b>	<b>79.218</b>	<b>203.921</b>

tkr.	Moderselskabet			
	31/12 2024 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2023 gæld i alt
Gæld til realkreditinstitutter	3.031	196	2.039	3.226
Gæld til pengeinstitutter	8.732	3.584	0	15.232
Anden gæld	7.159	3.695	0	11.577
	<b>18.922</b>	<b>7.475</b>	<b>2.039</b>	<b>30.035</b>

Koncernen:

Periodeafgrænsningsposter vedrører modtagne offentlige tilskud til investeringer i materielle anlægsaktiver.

## 20 | Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører modtagne offentlige tilskud til investeringer i materielle anlægsaktiver samt forudmodtagne huslejeindtægter.

# Noter

## 21 | Eventualposter mv.

### Eventualforpligtelser

	Koncernen		Moderselskabet	
	2024 tkr.	2023 tkr.	2024 tkr.	2023 tkr.
Leasingforpligtelser (operationel leasing) forfalder:				
Inden for 1 år	2.432	1.988	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.514	1.639	0	0
Huslejeforpligtelser forfalder:				
Inden for 1 år	13.001	12.078	0	0
Mellem 1 og 5 år	39.534	38.364	0	0
Efter 5 år	20.711	27.194	0	0

Koncernen er solidarisk forsikringstager på en rammekontrakt, hvor Tryg Garanti har afgivet garanti op til 1 mio. kr. overfor Direktoratet for FødevarerErhverv og garanti stor 50 tEUR overfor Haupt-Zollamt Jonas, Hamburg og Haupt-Zollamt Hamburg. Atradius har afgivet garanti stor 29. mio. kr. overfor leverandører.

Moderselskabet deltager i et interessentskab, hvor der er solidarisk hæftelse for de samlede forpligtelser, som pr. 31. december 2024 udgør i alt 9.475 tkr.

Moderselskabet kautionerer som selvskyldner for den associerede virksomhed Ejendomsselskabet Dronninglund ApS, Ejendomsselskabet Nordre Ringgade ApS samt for virksomhederne NMA Invest ApS og Nilmini Invest ApS' gæld til Spar Nord Bank A/S. Den samlede gæld udgør 34.069 tkr. pr. 31. december 2024.

Moderselskabet kautionerer som selvskyldner for den associerede virksomhed Ejendomsselskabet Dronninglund ApS' realkreditgæld. Pr. 31. december 2024 udgør gældsforpligtelsen 17.407 tkr.

Moderselskabet kautionerer som selvskyldner for den tilknyttede virksomhed Ejendomsselskabet Nordre Ringgade 2 ApS' realkreditgæld. Pr. 31. december 2024 udgør gældsforpligtelsen 1.300 tkr.

Koncernen har stillet bankgarantier vedrørende moms og skatter i Schweiz, husleje og varekøb for i alt 0,5 mio. kr. pr. 31. december 2024.

#### Hæftelse i sambeskatningen

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

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

## Noter

### 22 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er afgivet følgende sikkerheder for gæld i ejendomme samt driftsmateriel og inventar:

	Koncernen		Moderselskabet	
	Regnskabsmæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.	Regnskabsmæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.
Matr. nr. : 4 aø, Nøragerhovedgaard, Durup og matr. nr. 3h, Durup By, Durup: Ejerpantebrev (Spar Nord Bank)	47.075	8.000	0	0
Ejerpantebrev (Primært Mejerirationaliseringsfonden, sekundært Spar Nord Bank)	47.075	33.653	0	0
Skadesløsbrev (Spar Nord Bank, alene i matr. nr. 3 h Durup by, Durup)	47.075	5.000	0	0
Ejerpantebrev (Spar Nord Bank)	47.075	40.000	0	0
Skadesløsbrev (Spar Nord Bank)	47.075	20.000	0	0
Løsøreejerpantebrev (Spar Nord Bank)	47.075	1.000	0	0
Matr. nr.: 5C, Torup By, Simsted: Ejerpantebrev (Spar Nord Bank)	4.111	1.800	0	0
Realkreditpantebrev (DRL Kredit)	4.111	293	0	0
Matr. nr. 100 Ørsø Fjerding, Nordre Ringgade 2, Dronninglund: Ejerpantebrev (Spar Nord Bank)	24.948	10.358	0	0
Matr. nr. 100fe Ørsø Fjerding, Blytækkervej 2, Dronninglund: Ejerpantebrev (Spar Nord Bank)	2.734	2.500	0	0
Matr. nr. 0012c Stidsholt Gde. Volstrup Ejerpantebrev (Spar Nord Bank)	7.244	1.500	7.244	1.500
Realkreditpantebrev (DLR Kredit)	7.244	3.031	7.244	3.031

Ovennævnte sikkerhedsstillelser vedr. ejerpantebreve i matr. nr. 4aø Nørager Hovedgaard, Durup og matr. nr. 3h, Durup by, Durup samt løsøreejerpantebrev i driftsmidler og inventar er stillet til sikkerhed for Nordex Holding A/S, Nordex Food A/S og Nørager Mejeri A/S' engagement med Spar Nord Bank. Pr. 31. december 2024 udgør engagementet 307 mio. kr.

Ovennævnte sikkerhedsstillelser vedr. ejerpantebreve i matr. nr. 100 Ørsø Fjerding og matr. nr. 100fe Ørsø Fjerding samt matr. nr. 0012c Stidsholt Gde. Volstrup er stillet til sikkerhed for Dronninglund Invest ApS og Ejendomsselskabet Nordre Ringgade ApS' engagement med Spar Nord Bank. Pr. 31. december 2024 udgør engagement 23 mio. kr.

Koncernen har, for mellemværende med Oberbank AG, afgivet pant nominelt 51 mio. kr. (6.859 tEUR) i grunde og bygninger. Den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 udgør 37 mio. kr.

Koncernens driftsmidler, produktionsanlæg og maskiner kan være omfattet af regler om tilhørspant.

Koncernen har overfor Spar Nord Bank A/S afgivet virksomhedspant på nom. 282 mio. kr. Pr. 31. december 2024 udgør engagementet 307 mio. kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

## Noter

### 22 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

	Koncernen	Moder-selskabet
	tkr.	tkr.
Rettigheder	990	0
Produktionsanlæg, maskiner og andet drifts-materiel mv	73.333	0
Tilgodehavender fra salg	87.377	0
Varebeholdninger	197.785	0

Derudover omfatter virksomhedspantet også pant i driftsinventar, driftsmateriel, motorkøretøjer, der ikke er eller tidligere har været registreret, goodwill, domænenavne og rettigheder i henhold til patentloven, varemærkeloven, designloven, brugsmodelloven samt drivmidler og andre hjælpestoffer.

Moder-selskabet har stillet kapitalandele i selskaberne Nordex Holding A/S, Lundholm Invest ApS og Ejendomsselskabet Nordre Ringgade 2 ApS til sikkerhed for engagement med Spar Nord Bank A/S. Den regnskabsmæssige værdi af de nævnte kapitalandele inklusiv goodwill pr. 31. december 2024 udgør 137.757 tkr.

Koncernen har, for mellemværende med Spar Nord Bank, afgivet pant i aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 udgør 28 mio. kr. Pr. 31. december udgør gælden 9 mio. kr.

Futura Foods UK Limited har, for alt mellemværende med HSBC UK Bank plc, afgivet virksomhedspant i selskabets aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 udgør 259 mio. kr. Pr. 31. december 2024 udgør gælden 77 mio. kr.

Nordex Food Belgium SRL har, for alt mellemværende med KBC Bank, afgivet virksomhedspant 1.000 tEUR i selskabets varebeholdninger og tilgodehavender fra salg, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør 22 mio. kr. Pr. 31. december 2024 udgør gælden 0,05 mio. kr.

TOK GmbH har, for alt mellemværende med Santander Bank, afgivet pant i tilgodehavender fra salg samt varebeholdninger, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør i alt 108 mio. kr. Pr. 31. december 2024 udgør gælden 334 mio. kr.

S.C. Nordex Food Romania S.R.L. har, for alt mellemværende med Transylvania Bank, afgivet pant i jord og bygninger, driftsmateriel og inventar samt tilgodehavender fra salg, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør 20 mio. kr. Pr. 31. december 2024 udgør gælden 6 mio. kr.

### 23 | Nærtstående parter

Selskabets og koncernens nærtstående parter omfatter følgende:

#### Bestemmende indflydelse

Kapitalejer og direktør Keld Houen Pedersen, Dronninglund har den bestemmende indflydelse.

#### Transaktioner med nærtstående parter

Transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 gives der ikke yderligere oplysninger herom.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Dronninglund Invest ApS for 2024 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Dronninglund Invest ApS samt dattervirksomheder, hvori Dronninglund Invest ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Samtlige tilknyttede selskaber med undtagelse af Nordex Food USA Inc. indgår i konsolideringen. Dette selskab udeholdes af konsolideringen med henvisning til ÅRL § 13, da det er af uvæsentlig betydning for koncernregnskabet.

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 indregnes i koncernregnskabet fra overtagelses- eller stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den erhvervede virksomhed.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Der indregnes udskudt skat af de overtagne omvurderinger med undtagelse af goodwill.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdien og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Ved køb af nye virksomheder, hvori indgår minoritetsinteresser, indregnes og måles minoritetsinteresserne til dagsværdi inklusive goodwill på minoritetsinteressernes andel.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder og kapitalinteresser måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af associerede virksomheder og kapitalinteressernes resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

# Anvendt regnskabspraksis

## Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og under egenkapitalen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Råvarer og hjælpematerialer omfatter de omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der er medgået til at opnå årets omsætning. Herudover indgår årets formindskelse eller forøgelse af varebeholdninger af råvarer og hjælpematerialer, samt sædvanlige nedskrivninger af varebeholdninger af råvarer og hjælpematerialer.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter. Desuden indgår fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt driftstabs- og konflikterstatninger, modtagne tilskud eller årlig afskrivning heraf samt lønrefusioner. Erstatninger indregnes, når indtægten skønnes at være realisabel.

### Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter årets formindskelse eller forøgelse af varebeholdninger, som følge af omkostninger til råvarer og hjælpemidler samt personaleomkostninger. Herudover indgår sædvanlige nedskrivninger af varebeholdninger af færdigvarer.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter øvrige produktions-, salgs-, leverings- og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til energi, markedsføring, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler indgår i beløbet oplyst under eventualposter mv.

### Personaleomkostninger

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

### Andre driftsomkostninger

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

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders og associerede virksomheders 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.

## Anvendt regnskabspraksis

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele af dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

### Skat af årets resultat

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

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill og varemærker måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Software og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Software afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-10 år. Licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger og 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 og kunst.

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.

Byggerettighed og tilhørende bygning afskrives over aftaleperioden. Aftaleperioden udløber 30. juni 2040. I forbindelse med salg af bygningen i regnskabsåret 2020 er byggerettighed også solgt.

## Anvendt regnskabspraksis

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	25 - 40 / 15år	0-25 %
Produktionsanlæg og maskiner	5 - 10 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 8 år	0 %
Indretning af lejede lokaler	8- 10 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. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Stambesætning af geder måles til kostpris. Der afskrives ikke på stambesætning.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing, jf. IAS 17), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til kostpris opgjort til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente, eller alternativt virksomhedens lånerente, som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

### Finansielle anlægsaktiver

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede interne 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.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen, som er tidspunkt for opnåelse af kontrol. Købsvederlaget består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver og forpligtelser. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsesdagen. Efterfølgende reguleringer af betinget købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

## Anvendt regnskabspraksis

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 og associerede virksomheder 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.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders og associerede virksomheders underbalance.

Andre værdipapirer omfatter børsnoterede aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdien (børskurs) på balancedagen.

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

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

### Varebeholdninger

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

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

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

Nettorealisationsværdien 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.

# Anvendt regnskabspraksis

## Tilgodehavender

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

## Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til forpligtelser vedr. miljøforhold/genanvendelse mv.

## 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 acontoskatte.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Tilgodehavende og skyldigt sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

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

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

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

## Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

## Periodeafgrænsningsposter, passiver

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

## 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 indregnes henholdsvis som tilgodehavender og forpligtelser.

## Anvendt regnskabspraksis

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der henføres til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i egenkapitalen, i det omfang betingelserne herfor er opfyldt. Værdireguleringerne indregnes i en dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring indtil den sikrede transaktion realiseres eller sikringsforholdet ophører eller nedjusteres. Ved realisation indregnes den akkumulerede værdi af sikringsinstrumentet sammen med den sikrede transaktion i resultatopgørelsen, medmindre sikringstransaktionen resulterer i indregning af et ikke-finansielt aktiv eller en ikke-finansiell forpligtelse. I så fald overføres beløbet fra egenkapitalen til kostprisen eller den regnskabsmæssige værdi på dette aktiv eller forpligtelse.

Såfremt et sikringsforhold helt eller delvist ikke længere er effektivt, overføres den akkumulerede værdi i egenkapitalen helt eller forholdsmæssigt til de finansielle poster i resultatopgørelsen. Her indregnes også ændringer i dagsværdien på afledte finansielle instrumenter, som selskabet skulle vælge ikke at henføre til regnskabsmæssig sikring. Der indregnes skat af bevægelser på sikringsreserven, som overføres til skat i resultatopgørelsen i takt med at reserven opløses.

### 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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Opfylder udenlandske virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders og associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af langfristede mellemværender med udenlandske dattervirksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige dattervirksomheders egenkapital, indregnes direkte i egenkapitalen.

Valutakursdifferencer indregnet i egenkapitalen opsamles i en dagsværdireserve for valutaomregning af udenlandske enheder og overføres til resultatopgørelsen, når genstanden for valutaomregningen realiseres eller ophører. Undtagelse hertil er valuakursdifferencer fra omregning af kapitalandele, der indregnes til indre værdi, hvor hele værdireguleringen, inklusive kursdifferencer, indgår i reserven for nettoopskrivning efter den indre værdis metode.

# Anvendt regnskabspraksis

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

### **Pengestrømme fra driftsaktivitet:**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet:**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:**

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

### **Likvider:**

Likvider omfatter likvide beholdninger og bankindeståender der ikke vedrører kassekreditter.