



## DanBred P/S

Borupvang 5D  
2750 Ballerup  
CVR-nr. 37634328

## Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
14.04.2021

---

**Jens Jørgen Bigum**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
Ledelsesberetning	8
Koncernens resultatopgørelse for 2020	12
Koncernens balance pr. 31.12.2020	13
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020	15
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020	16
Koncernens noter	17
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020	22
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020	23
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020	25
Modervirksomhedens noter	26
Anvendt regnskabspraksis	30

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

DanBred P/S

Borupvang 5D

2750 Ballerup

CVR-nr.: 37634328

Hjemsted: Ballerup

Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

## Bestyrelse

Christian Pagaard Junker, formand

Jens Jørgen Bigum, næstformand

Ove Thejls, næstformand

Per Nyby Pedersen

Jørgen Dalsgaard

Henning Haahr

Bo Kibsdal

Lars Daugaard

Ulrik Bremholm

## Direktion

Thomas Muurmann Henriksen, adm. dir.

Jesper Vikelsø Jensen, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 for DanBred P/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 14.04.2021

## Direktion

**Thomas Muurmann Henriksen**  
adm. dir.

**Jesper Vikelsø Jensen**  
direktør

## Bestyrelse

**Christian Pagaard Junker**  
formand

**Jens Jørgen Bigum**  
næstformand

**Ove Thejls**  
næstformand

**Per Nyby Pedersen**

**Jørgen Dalsgaard**

**Henning Haahr**

**Bo Kibsdal**

**Lars Daugaard**

**Ulrik Bremholm**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i DanBred P/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DanBred P/S for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. 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 for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, 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 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. Fejlinformation 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 brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 anvendte 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.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse 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.

Vores ansvar er herudover 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.

København, den 14.04.2021

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Thomas Hermann**  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne26740

**Jakob Boutrup Ditlevsen**  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne27725



# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2020	2019	2018	2017
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>				
Nettoomsætning	1.211.495	1.080.805	926.893	68.549
Bruttoresultat	152.046	138.067	95.546	5166
Driftsresultat	49.948	42.061	12.723	(260)
Resultat af finansielle poster	1.180	(4.982)	1.673	(162)
Årets resultat	49.341	34.763	13.179	(422)
Årets resultat ekskl. minoriteter	49.052	34.505	13.072	(422)
Balancesum	799.643	746.968	723.868	715.701
Investeringer i materielle aktiver	7.429	8.325	13.331	3.959
Egenkapital	707.996	688.210	653.398	639.257
Egenkapital ekskl. minoriteter	707.996	686.878	652.330	639.257
<b>Nøgletal</b>				
Bruttoavance (%)	12,55	12,77	10,31	7,54
Nettomargin (%)	4,07	3,22	1,42	(0,62)
Egenkapitalforrentning (%)	6,93	4,03	2,00	(0,12)
Soliditetsgrad (%)	88,54	91,96	90,12	89,32

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

### **Bruttoavance (%):**

$\frac{\text{Bruttoresultat} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$

### **Nettomargin (%):**

$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$

### **Egenkapitalforrentning (%):**

$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} * 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$

### **Soliditetsgrad (%):**

$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} * 100}{\text{Balancesum}}$

### **Virksomhedens væsentligste aktiviteter**

DanBred sælger genetisk overlegne avlsdyr og sæd til brug for avl af grise med egenskaber optimeret til svinekødsproduktion. DanBreds leverandører er Avl- og Opformeringsbesætninger samt KS-stationer, der deltager i det danske avlssystem, DanAvl. DanBred sælger ligeledes teknisk support og rådgivning for at maksimere ydelsen af sine avlsgrise.

Alle DanBreds produkter sælges under DanBred/DanAvl-varemærket gennem direkte salgskanaler eller gennem lokale strategiske partnere.

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

DanBreds hovedfokus har været at fortsætte selskabets positive udvikling og sikre et solidt fundament for virksomheden og den forventede fortsatte vækst. DanBred har således investeret i forbedring af interne processer og ressourcer samt i sikring og udvidelse af kundebasen og forsyningskæden.

Uden for Danmark primært via etablering af lokale opformeringsbesætninger og en generel styrkelse af samarbejde med partnere i Europa. Tilsvarende har DanBred oplevet positiv udvikling i Latinamerika og Asien.

Kredsen af udenlandske datterselskaber er i 2020 udvidet med datterselskaber i hhv. Tyskland og Rusland, ligesom DanBred har overtaget de resterende 20% ejerandele i datterselskabet i Holland.

Selskabets aktiviteter har i nogen grad været påvirket af COVID-19 situationen, herunder bl.a. i forbindelse med bevægeligheden af selskabets produkter. Herudover har fundet af Afrikansk Svinepest i Tyskland påvirket salgsaktiviteterne på de nære europæiske markeder.

### **Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling**

DanBred realiserede i 2020, som forventet, et resultat og indtjening på højere niveau end 2019, svarende til de opstillede forventninger for 2020.

### **Usikkerhed vedrørende indregning og måling**

Det er ikke konstateret usikkerheder ved indregning og måling.

### **Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling**

DanBreds økonomiske stilling pr. 31. december 2020 og resultaterne af DanBreds aktiviteter i regnskabsåret 2020 er ikke påvirket af usædvanlige begivenheder.

### **Forventet udvikling**

Samlet set forventer DanBred-koncernen at fortsætte den positive udvikling i 2021. DanBred forventer, at konsolideringen i Europa vil fortsætte, hvorfor udvikling og vækst skal foregå på nøglemarkeder i udlandet.

## Særlige risici

### Markedsrisici

DanBreds væsentligste markeds- og operationelle risiko omhandler sikringen af et tilstrækkeligt udbud af levende dyr med høj sundhedsstatus. Reduktion i udbudsmængden og/eller bortfald af muligheden for at transportere dyr og sæd frit på grund af sygdomsudbrud, især Afrikansk Svinepest, og lovgivningsmæssige restriktioner udør en stor trussel og risiko for virksomheden.

### Anvendelse af finansielle instrumenter

DanBreds aktiviteter på de udenlandske markeder er påvirket af udviklingen i valutakurser og rentesatser i valutaen EUR. Moderat ændring i valutakurser anses kun for at have en begrænset indflydelse på koncernens indtjening.

### Kredit risici

DanBred fokuserer generelt på at reducere og inddrive udestående beløb samt på ikke at påtage sig unødvendige kreditrisici uden tilsvarende sikkerhed.

DanBred har tilstrækkelig likviditet og kreditfaciliteter til gennemførelse af drift og fremtidige investeringer.

### Videnressourcer

DanBred ønsker at blive betragtet som en del af de teknologiske markedsledere, og som en del af denne strategi bruges betydelige ressourcer på at udvikle denne position. Denne indsats vil fortsætte i 2021.

Videnressourcer anses for en væsentlig del af DanBreds vækstgrundlag, der primært skal sikres ved rekruttering og fastholdelse af medarbejdere med et relevante kompetencer og højt uddannelsesniveau. DanBreds forretningsprocesser skal samtidig løbende udvikles med henblik på sikring af såvel anvendelse af og opsamling af relevant viden.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

DanBred sigter mod at have den mest overlegne svinegenetik i verden. Dette mål forfølges ved at afsætte betydelige ressourcer til avlsarbejde for at sikre konstant udvikling og forbedring af DanBred-avlsbesætningerne. Denne indsats fortsætter i 2021.

### Redegørelse for samfundsansvar

DanBred har i 2020 ikke oplevet situationer der involverer bestikkelse, korrupsion eller brud på menneskerettighederne. Vi vurderer derfor, at risikoen for overtrædelser i relation hertil er lav og har derfor ikke udarbejdet særskilte politikker for områderne. I fremtiden vil vi løbende vurdere vores indsats på områderne og er desuden bevidste om, at der kan være risici relateret til aktører i selskabets omverden. Danbred respekterer og støtter internationale aftaler om menneskerettigheder og antikorrupsion.

DanBred sætter som de fleste andre virksomheder et CO2-fodaftryk. Dette er primært relateret til transporten af selskabets produkter. DanBred tilstræber at reducere miljøbelastningen mest muligt, hvilket bla. sker via investering i en opdateret vognpark af lastbiler med optimeret brændstofforbrug samt uddannelse af vores chauffører i økonomisk kørsel.

Herudover er DanBreds produktportefølje, i tråd med FN's Verdensmål, med til at reducere CO2-fodaftrykket ved svineproduktionen qua evnen til at "producere mere med mindre ressourceindsats" via et balanceret avlsmål; eksemplificeret ved højere foderudnyttelse, større kuldstorelse og længere holdbarhed for de DanBred-avlsdyr, der sælges. Det er vores overbevisning, at vi i 2020 har opretholdt vores positive bidrag inden for miljø- og

klimapåvirkning. Det vil vi fremover fortsat have fokus på.

DanBred er optaget af at udføre sin forretning med passende hensyn til både klima og miljø og DanBreds ansatte. For DanBred betyder det at kunne tilbyde et sundt og sikkert arbejdsmiljø for alle ansatte, hvor det nødvendige ressourcer og udstyr er stillet til rådighed, og arbejdsmiljøbestemmelserne er opfyldt. Dette gør vi for at minimere risikoen for, at der bl.a. sker arbejdsulykker.

DanBred's holdninger fremgår af og omsættes i overensstemmelse med selskabets personalehåndbog, eksemplificeret ved nedsættelse af en intern arbejdsmiljøorganisation, formaliseret proces for medarbejderudvikling og gennemførelse af arbejdspladsvurderinger og medarbejdertilfredshedsundersøgelser. Det er vores overbevisning, at vi i 2020 har opretholdt et sundt og trygt arbejdsmiljø. Det vil vi fremover fortsat have fokus på.

Med hensyn til transport af levende avlsdyr er alle chauffører såvel som personalet, der koordinerer og planlægger transporterne, instrueret og uddannet specifikt, så alle dyrevelfærdsregler vedrørende håndtering og transport af levende dyr kan overholdes.

For en beskrivelse af selskabets forretningsmodel henvises til afsnittet, Virksomhedens væsentligste aktiviteter.

#### **Redegørelse for det underrepræsenterede køn**

DanBreds bestyrelse består af 9 medlemmer, der alle er mænd. DanBreds bestyrelse har sat sig det mål, at den kvindelige repræsentation i bestyrelsen hæves til 10 procent, såfremt det er muligt at finde kompetente valgbare kandidater. Det tilstræbes at nå målet inden for fire år fra bestyrelsens vedtagelse af måltallet i 2021. At målsætningen om 10 procent kvinder i bestyrelsen ikke er nået, skyldes at der ikke har været nogen kvindelige kandidater til posterne.

I DanBred tilstræber vi en ligelig kønsfordeling blandt medarbejderne. Fordelingen er aktuelt 36 procent kvinder og 64 procent mænd. For virksomhedens ledergruppe er fordelingen aktuelt 25 procent kvinder og 75 procent mænd.

DanBred ønsker at fremme og give lige muligheder for udvikling til alle sine medarbejdere, uanset køn. I vores rekruttering til lederstillinger bliver alle ansøgere uanset køn taget i betragtning. Dette gælder alle trin i processen - fra jobansøgninger og til jobsamtaler. Når det er muligt, stræber vi efter, at det underrepræsenterede køn tages i betragtning til jobsamtaler i forbindelse med åbne lederstillinger.

#### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

# Koncernens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Nettoomsætning	1	1.211.495	1.080.805
Vareforbrug		(1.016.588)	(898.002)
Andre eksterne omkostninger	2	(42.861)	(44.736)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>152.046</b>	<b>138.067</b>
Personaleomkostninger	3	(73.077)	(68.083)
Af- og nedskrivninger	4	(29.021)	(27.923)
<b>Driftsresultat</b>		<b>49.948</b>	<b>42.061</b>
Indtægter af andre finansielle aktiver		0	(6.868)
Andre finansielle indtægter	5	1.922	2.749
Andre finansielle omkostninger	6	(742)	(863)
<b>Resultat før skat</b>		<b>51.128</b>	<b>37.079</b>
Skat af årets resultat	7	(1.787)	(2.316)
<b>Årets resultat</b>	8	<b>49.341</b>	<b>34.763</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Erhvervede licenser		4.171	3.202
Erhvervede varemærker		42.292	44.792
Erhvervede lignende rettigheder		124.168	131.508
Goodwill		229.053	240.350
<b>Immaterielle aktiver</b>	9	<b>399.684</b>	<b>419.852</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		20.439	15.530
<b>Materielle aktiver</b>	10	<b>20.439</b>	<b>15.530</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	104
Andre værdipapirer og kapitalandele		29	29
<b>Finansielle aktiver</b>	11	<b>29</b>	<b>133</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>420.152</b>	<b>435.515</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		8.501	3.659
<b>Varebeholdninger</b>		<b>8.501</b>	<b>3.659</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		91.854	92.916
Andre tilgodehavender		16.641	13.939
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	12	226.032	173.452
Periodeafgrænsningsposter	13	8.198	2.308
<b>Tilgodehavender</b>		<b>342.725</b>	<b>282.615</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>28.265</b>	<b>25.179</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>379.491</b>	<b>311.453</b>
<b>Aktiver</b>		<b>799.643</b>	<b>746.968</b>

**Passiver**

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Virksomhedskapital		319.850	319.850
Overført overskud eller underskud		348.646	339.228
Forslag til udbytte for regnskabsåret		39.500	27.800
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>707.996</b>	<b>686.878</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>0</b>	<b>1.332</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>707.996</b>	<b>688.210</b>
Leasingforpligtelser		564	1.148
Anden gæld		0	1.494
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>564</b>	<b>2.642</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	14	469	487
Bankgæld		4.407	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	15	1.634	8.677
Leverandører af varer og tjenesteydelser		44.130	22.447
Anden gæld		39.318	23.221
Periodeafgrænsningsposter	16	1.125	1.284
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>91.083</b>	<b>56.116</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>91.647</b>	<b>58.758</b>
<b>Passiver</b>		<b>799.643</b>	<b>746.968</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	18		
Eventualforpligtelser	19		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	20		
Koncernforhold	21		
Dattervirksomheder	22		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	Egenkapital tilhørende modersel- skabets aktionærer t.kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser t.kr.
Egenkapital primo	319.850	339.228	27.800	686.878	1.332
Køb af egne kapitalandele	0	0	0	0	(1.621)
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(27.800)	(27.800)	0
Valutakursreguleringer	0	(134)	0	(134)	0
Årets resultat	0	9.552	39.500	49.052	289
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>319.850</b>	<b>348.646</b>	<b>39.500</b>	<b>707.996</b>	<b>0</b>
					<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo					688.210
Køb af egne kapitalandele					(1.621)
Udbetalt ordinært udbytte					(27.800)
Valutakursreguleringer					(134)
Årets resultat					49.341
<b>Egenkapital ultimo</b>					<b>707.996</b>



# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Driftsresultat		49.948	42.061
Af- og nedskrivninger		29.021	27.923
Nedskrivninger af omsætningsaktiver			5.868
Ændringer i arbejdskapital	17	(34.392)	(53.360)
Øvrige reguleringer		(589)	211
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>43.988</b>	<b>22.703</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(5.785)	(2.676)
Køb mv. af materielle aktiver		(7.976)	(5.189)
Køb af finansielle aktiver		0	(133)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(13.761)</b>	<b>(7.998)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>30.227</b>	<b>14.705</b>
Optagelse af lån		(2.078)	1.190
Udbetalt udbytte		(27.800)	0
Køb af minoritetsinteresser		(1.621)	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(31.499)</b>	<b>1.190</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(1.272)</b>	<b>15.895</b>
Likvider primo		25.179	9.202
Valutakursreguleringer af likvider		(49)	82
<b>Likvider ultimo</b>		<b>23.858</b>	<b>25.179</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		28.265	25.179
Kortfristet gæld til banker		(4.407)	0
<b>Likvider ultimo</b>		<b>23.858</b>	<b>25.179</b>

# Koncernens noter

## 1 Nettoomsætning

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Danmark	521.033	447.261
Andre EU-lande	543.943	581.176
Øvrige lande	146.519	52.368
<b>Geografiske markeder i alt</b>	<b>1.211.495</b>	<b>1.080.805</b>
Salg af avlsdyr	796.895	733.544
Andet salg	414.600	347.261
<b>Aktiviteter i alt</b>	<b>1.211.495</b>	<b>1.080.805</b>

## 2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Lovpligtig revision	646	812
Skatterådgivning	133	193
Andre ydelser	259	657
	<b>1.038</b>	<b>1.662</b>

## 3 Personaleomkostninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Gager og lønninger	60.161	56.377
Pensioner	8.188	7.603
Andre omkostninger til social sikring	2.445	0
Andre personaleomkostninger	2.283	4.103
	<b>73.077</b>	<b>68.083</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	116	104
---	-----	-----

	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Direktion	4.655	4.119
Bestyrelse	1.353	1.371
	<b>6.008</b>	<b>5.490</b>

**4 Af- og nedskrivninger**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Afskrivninger på immaterielle aktiver	25.960	24.864
Afskrivninger på materielle aktiver	3.061	3.059
	<b>29.021</b>	<b>27.923</b>

**5 Andre finansielle indtægter**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.689	1.419
Renteindtægter i øvrigt	73	0
Valutakursreguleringer	160	1.330
	<b>1.922</b>	<b>2.749</b>

**6 Andre finansielle omkostninger**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Øvrige finansielle omkostninger	742	863
	<b>742</b>	<b>863</b>

**7 Skat af årets resultat**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Aktuel skat	1.787	2.316
	<b>1.787</b>	<b>2.316</b>

**8 Forslag til resultatdisponering**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Ordinært udbytte for regnskabsåret	39.500	27.800
Overført resultat	9.552	6.705
Minoritetsinteressers andel af resultatet	289	258
	<b>49.341</b>	<b>34.763</b>

## 9 Immaterielle aktiver

	Erhvervede licenser t.kr.	Erhvervede varemærker t.kr.	Erhvervede lignende rettigheder t.kr.	Goodwill t.kr.
Kostpris primo	4.238	50.000	146.800	268.338
Tilgange	2.936	0	0	2.850
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>7.174</b>	<b>50.000</b>	<b>146.800</b>	<b>271.188</b>
Af- og nedskrivninger primo	(1.035)	(5.208)	(15.292)	(27.988)
Årets afskrivninger	(1.968)	(2.500)	(7.340)	(14.147)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(3.003)</b>	<b>(7.708)</b>	<b>(22.632)</b>	<b>(42.135)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>4.171</b>	<b>42.292</b>	<b>124.168</b>	<b>229.053</b>

## 10 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.
Kostpris primo	24.037
Valutakursreguleringer	(28)
Tilgange	7.429
Afgange	(70)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>31.368</b>
Af- og nedskrivninger primo	(8.507)
Valutakursreguleringer	11
Årets afskrivninger	(2.503)
Tilbageførsel ved afgange	70
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(10.929)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>20.439</b>

## 11 Finansielle aktiver

	Andre værdipapirer og kapital- andele t.kr.
Kostpris primo	29
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>29</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>29</b>

## 12 Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse

Posten vedrører tilgodehavender hos ejerne af DanBred P/S.

### 13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter omkostninger, som vedrører efterfølgende regnskabsår.

### 14 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2020 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2019 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2020 t.kr.
Leasingforpligtelser	469	487	564
	<b>469</b>	<b>487</b>	<b>564</b>

### 15 Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter modtagne indtægter, der indregnes i det efterfølgende regnskabsår.

### 16 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter indtægter, som vedrører efterfølgende regnskabsår.

### 17 Ændring i arbejdskapital

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Ændring i varebeholdninger	(4.842)	(1.140)
Ændring i tilgodehavender	(60.112)	(31.760)
Ændring i leverandørgæld mv.	30.562	(20.460)
	<b>(34.392)</b>	<b>(53.360)</b>

### 18 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	15.109	5.711

### 19 Eventualforpligtelser

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Kautions- og garantiforpligtelser	10.505	3.047
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>10.505</b>	<b>3.047</b>

### 20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Andre anlæg osv. er blevet finansieret ved hjælp af finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af aktiver, der er finansiel leasing udgør 1.183 t.kr

## 21 Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:  
Landbrug & Fødevarer F.m.b.A., Axelborg, Axeltorv 3, 1609 København.  
Årsrapporten kan rekvireres på [www.lf.dk](http://www.lf.dk)

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:  
Landbrug & Fødevarer F.m.b.A., Axelborg, Axeltorv 3, 1609 København.  
Årsrapporten kan rekvireres på [www.lf.dk](http://www.lf.dk)

## 22 Dattervirksomheder

	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel %</b>
DanBred Int. France S.A.	Frankrig	S.A.	100
DBI Invest ApS	Danmark	ApS	100
Danbred Spain SL	Spanien	S.L.	100
Danbred Kft.	Ungarn	Kft.	100
Danbred LLC	Rusland	LLC	100
Klasse KI B.V.	Holland	B.V.	100
Danbred GmbH	Tyskland	GmbH	100

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Nettoomsætning	1	1.100.598	986.431
Vareforbrug		(940.796)	(834.046)
Andre eksterne omkostninger		(30.309)	(34.927)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>129.493</b>	<b>117.458</b>
Personaleomkostninger	2	(58.226)	(55.921)
Af- og nedskrivninger	3	(27.951)	(26.808)
<b>Driftsresultat</b>		<b>43.316</b>	<b>34.729</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		4.553	(2.108)
Andre finansielle indtægter	4	1.849	2.789
Andre finansielle omkostninger	5	(665)	(818)
<b>Resultat før skat</b>		<b>49.053</b>	<b>34.592</b>
Skat af årets resultat		0	0
<b>Årets resultat</b>	6	<b>49.053</b>	<b>34.592</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Erhvervede licenser		4.174	3.202
Erhvervede varemærker		42.292	44.792
Erhvervede lignende rettigheder		124.168	131.508
Goodwill		214.087	227.471
<b>Immaterielle aktiver</b>	7	<b>384.721</b>	<b>406.973</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		14.356	11.680
<b>Materielle aktiver</b>	8	<b>14.356</b>	<b>11.680</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		35.543	26.521
Deposita		816	0
<b>Finansielle aktiver</b>	9	<b>36.359</b>	<b>26.521</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>435.436</b>	<b>445.174</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		1.079	2.441
<b>Varebeholdninger</b>		<b>1.079</b>	<b>2.441</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		69.592	75.017
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		17.971	9.864
Andre tilgodehavender		10.034	11.364
Tilgodehavende skat		2.605	2.052
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		225.887	173.304
Periodeafgrænsningsposter	10	8.198	2.308
<b>Tilgodehavender</b>		<b>334.287</b>	<b>273.909</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>14.237</b>	<b>16.704</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>349.603</b>	<b>293.054</b>
<b>Aktiver</b>		<b>785.039</b>	<b>738.228</b>



**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Virksomhedskapital		319.850	319.850
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		5.162	784
Overført overskud eller underskud		343.484	366.334
Forslag til udbytte for regnskabsåret		39.500	0
<b>Egenkapital</b>		<b>707.996</b>	<b>686.968</b>
Leasingforpligtelser		564	1.004
Anden gæld		0	2.599
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>11</b>	<b>564</b>	<b>3.603</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	11	440	487
Bankgæld		4.407	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.634	8.677
Leverandører af varer og tjenesteydelser		34.925	17.415
Gæld til tilknyttede virksomheder		9.664	2.666
Anden gæld		25.409	18.412
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>76.479</b>	<b>47.657</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>77.043</b>	<b>51.260</b>
<b>Passiver</b>		<b>785.039</b>	<b>738.228</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	12		
Eventualforpligtelser	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	15		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	319.850	784	338.534	27.800	686.968
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(27.800)	(27.800)
Valutakursreguleringer	0	(225)	0	0	(225)
Årets resultat	0	4.603	4.950	39.500	49.053
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>319.850</b>	<b>5.162</b>	<b>343.484</b>	<b>39.500</b>	<b>707.996</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Nettoomsætning

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Danmark	521.033	447.261
Andre EU-lande	433.133	486.800
Øvrige lande	146.432	52.370
<b>Geografiske markeder i alt</b>	<b>1.100.598</b>	<b>986.431</b>
Salg af avlsdyr	761.817	662.029
Andet salg	338.781	324.402
<b>Aktiviteter i alt</b>	<b>1.100.598</b>	<b>986.431</b>

## 2 Personaleomkostninger

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Gager og lønninger	49.064	48.177
Pensioner	6.538	5.915
Andre omkostninger til social sikring	583	0
Andre personaleomkostninger	2.041	1.829
	<b>58.226</b>	<b>55.921</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	84	79

## 3 Af- og nedskrivninger

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	25.192	24.203
Afskrivninger på materielle aktiver	2.759	2.604
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	0	1
	<b>27.951</b>	<b>26.808</b>

## 4 Andre finansielle indtægter

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.689	1.418
Renteindtægter i øvrigt	0	61
Valutakursreguleringer	160	1.310
	<b>1.849</b>	<b>2.789</b>

**5 Andre finansielle omkostninger**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Renteomkostninger i øvrigt	0	6
Øvrige finansielle omkostninger	665	812
	<b>665</b>	<b>818</b>

**6 Forslag til resultatdisponering**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Ordinært udbytte for regnskabsåret	39.500	0
Overført resultat	9.553	34.592
	<b>49.053</b>	<b>34.592</b>

**7 Immaterielle aktiver**

	Erhvervede licenser t.kr.	Erhvervede varemærker t.kr.	Erhvervede lignende rettigheder t.kr.	Goodwill t.kr.
Kostpris primo	4.237	50.000	146.800	254.352
Tilgange	2.940	0	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>7.177</b>	<b>50.000</b>	<b>146.800</b>	<b>254.352</b>
Af- og nedskrivninger primo	(1.035)	(5.208)	(15.292)	(26.881)
Årets afskrivninger	(1.968)	(2.500)	(7.340)	(13.384)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(3.003)</b>	<b>(7.708)</b>	<b>(22.632)</b>	<b>(40.265)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>4.174</b>	<b>42.292</b>	<b>124.168</b>	<b>214.087</b>

**8 Materielle aktiver**

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.
Kostpris primo	17.228
Tilgange	5.435
Afgange	(61)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>22.602</b>
Af- og nedskrivninger primo	(5.547)
Årets afskrivninger	(2.760)
Tilbageførsel ved afgang	61
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(8.246)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>14.356</b>

## 9 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	Deposita t.kr.
Kostpris primo	25.736	0
Tilgange	4.646	816
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>30.382</b>	<b>816</b>
Opskrivninger primo	784	0
Valutakursreguleringer	(175)	0
Afskrivninger på goodwill	(763)	0
Andel af årets resultat	5.315	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>5.161</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>35.543</b>	<b>816</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

Koncerngoodwill udgør pr. 31.12. t.kr 14.965.

## 10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter indtægter, som vedrører efterfølgende regnskabsår.

## 11 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2020 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2019 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2020 t.kr.
Leasingforpligtelser	440	487	564
	<b>440</b>	<b>487</b>	<b>564</b>

## 12 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	13.547	4.300

## 13 Eventualforpligtelser

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Kautions- og garantiforpligtelser	10.505	3.047
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>10.505</b>	<b>3.047</b>

#### **14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Andre anlæg osv. er blevet finansieret ved hjælp af finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af aktiver, der er finansiel leasing udgør 1.183 t.kr

#### **15 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse**

Landbrug & Fødevarer F.m.b.A., Axelborg, Axeltorv 3, 1609 København ejer majoriteten af aktierne i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

Det kan endvidere oplyses, at alle transaktioner sker på markedsmæssige vilkår.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

## Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering, og deres andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster, som er afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser, dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.



**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

**Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver**

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver omfatter afkast i form af renter, udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

**Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter mv.

**Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser mv.

**Skat**

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder og andre koncernforbundne danske virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

**Balancen****Goodwill**

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. De anvendte afskrivningsperioder udgør 6-20 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

**Immaterielle rettigheder mv.**

Immaterielle rettigheder mv. omfatter færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle aktiver.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

**Materielle aktiver**

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

1-8 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. De anvendte afskrivningsperioder udgør 6-20 år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

**Tilgodehavende og skyldig skat**

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

**Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

**Leasingforpligtelser**

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiell omkostning.

**Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

**Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt skat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko med fradrag af kortfristet bankgæld.