

DanHatch Holding A/S

Rugerivej 26
9760 Vrå
CVR-nr. 38223038

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 22.03.2018

Dirigent

Navn: Ole Christensen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	16
Koncernens balance pr. 31.12.2017	17
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	21
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	22
Koncernens noter	23
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	32
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	33
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	35
Modervirksomhedens noter	36
Anvendt regnskabspraksis	40

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

DanHatch Holding A/S
Rugerivej 26
9760 Vrå

CVR-nr.: 38223038
Hjemsted: Hjørring
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Bestyrelse

Christian Pagaard Junker, formand
Ole Christensen, næstformand
Henning Haahr
Kristian Johnsen Hundebøll

Direktion

Kristian Holm Kristensen, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Østre Havnepromenade 26, 4. sal
9000 Aalborg

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for DanHatch Holding A/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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vrå, den 05.02.2018

Direktion

Kristian Holm Kristensen
direktør

Bestyrelse

Christian Pagaard Junker
formand

Ole Christensen
næstformand

Henning Haahr

Kristian Johnsen Hundebøll

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i DanHatch Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DanHatch Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, fortager 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.
- 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 bl.a. 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 eller 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.

Aalborg, den 05.02.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Thomas Skovsgaard
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 34333

Rasmus Brodd Johnsen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 33217

Ledelsesberetning

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	1.096.188	1.052.039	961.112	885.126	908.601
Bruttoresultat	267.342	229.761	178.914	182.023	172.737
Driftsresultat	87.864	55.206	22.539	38.055	24.531
Resultat af finansielle poster	(2.580)	(3.478)	(4.533)	(6.162)	(12.929)
Årets resultat	68.123	39.780	14.854	20.884	8.451
Samlede aktiver	932.881	883.951	827.663	729.240	801.067
Investeringer i materielle anlægsaktiver	91.436	185.718	128.714	52.010	60.810
Egenkapital inkl. minoriteter	474.458	391.588	354.239	306.487	173.556
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	24,4	21,8	18,6	20,6	19,0
Nettomargin (%)	6,2	3,8	1,5	2,4	0,9
Egenkapitalens forrentning (%)	15,7	10,7	4,5	8,7	5,0
Soliditetsgrad (%)	50,9	44,3	42,8	42,0	21,7

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykkes
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

DanHatch Group er en internationalt orienteret koncern med forretningsområder indenfor fjerkræ- og svineproduktion. Med rugerifaciliteter beliggende i Danmark, Finland, Polen og Frankrig er koncernen en af Europas største aktører indenfor sit område. Hovedaktiviteten er produktion og salg af daggamle slagtekyllinger samt tilknyttede aktiviteter, herunder opdræt af hønniker, rugeægsproduktion samt køb og salg af rugeæg. I tilknyttede selskaber produceres desuden slagte-kyllinger og smågrise.

I 2017 har DanHatch Group afsluttet en ændring i koncernopbygningen, og alle større selskaber i ind- og udland undtaget DanHatch Poland S.A. ligger nu i en Holding-struktur med et direkte ejerskab fra DanHatch Holding A/S.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Vækst

DanHatch Group nåede i 2017 et afsætningsmæssigt højdepunkt på 293 mio. daggamle kyllinger. Til sammenligning lå salget i 2016 på 267 mio. stk. Afsætningsstigningen blev primært opnået i 2. halvår gennem overtagelse af en betydelig ejerandel i et fransk rugeriselskab.

Koncernens samlede udrugningskapacitet udgør ved udgangen af det afsluttede regnskabsår godt 370 mio. daggamle kyllinger og giver dermed mulighed for en fortsat vækst i de kommende år.

Aktivitetsudvidelse i rugeridelen

Ved indgangen til 2. halvår 2017 udvidede DanHatch Group sine internationale rugeriaktiviteter, idet koncernen via det 50/50-ejede selskab BD France S.A.S, sammen med belgiske BHV² Group, blev majoritetsaktionær i det franske rugeriselskab Goasduff. Dette rugeri har en kapacitet til årligt at producere op til 65 mio. daggamle kyllinger og er det tredjestørste i Frankrig.

I 2017 afsluttede koncernen ligeledes etableringen af et nyt moderne rugeri til produktion af økologiske og andre fritgående daggamle kyllinger. Aktiviteten er placeret i datterselskabet DanHatch Special A/S og nåede i året en afsætning på 1,4 mio. daggamle kyllinger, hvilket var mere end forventet og skyldes en god opbakning fra både producenter og slagterier indenfor dette produktionssegment.

Frasalg

I henhold til DanHatch Groups afviklingsstrategi for svineaktiviteterne havde koncernens ledelse i løbet af året kontakt med flere interesserede købere til DanPiglet A/S' produktionsanlæg, og dette har i to tilfælde ført til frasalg. Midt på foråret afhændedes således aktiverne i Vålse Multisite med 1.100 søer + 30 kg's produktion, mens aktiviteten i Borum Østergaard Svineproduktion med 1.800 søer + 30 kg's produktion blev frasolgt i sensommeren. De to handler har ikke i væsentlig grad påvirket årets resultat.

I konsekvens af de seneste års frasalg af aktiviteter har DanPiglet-gruppen ved halvåret udloddet et udbytte på 30 mio. kr. til DanHatch Holding A/S.

Fjerkræaktiviteter

Afsætningen af konventionelle daggamle kyllinger fra koncernens to danske rugerier udgjorde i 2017 en volumen på 140,1 mio. daggamle kyllinger, hvoraf 117,5 mio. stk. blev solgt til hjemmemarkedet, og 22,6

Ledelsesberetning

mio. stk. blev eksporteret. Den samlede salgsvolumen lå 0,5 mio. stk. under niveauet i 2016. Dette kan relateres til en pæn fremgang i eksporten og en tilbagegang i hjemmemarkedet som følge af øgede indsætninger af udenlandske daggamle kyllinger.

Eksporten af rugeæg fra Danmark udgjorde i perioden 31,6 mio. stk., hvilket var 8,4 mio. stk. mere end året før. Fremgangen skyldtes primært en øget produktion af rugeæg, idet både produktiviteten og antallet af produktionskvadratmeter steg gennem året. Det internationale rugeægsmarked har specielt i sidste halvår været overfyldt som følge af øgede indsætninger af forældredyr i Europa samt reduceret eksport til Rusland og Nordafrika. Det har bevirket en stor priskonkurrence i spotmarkedet i en del af perioden med økonomiske tab til følge.

Produktiviteten og sundhedsstatusen i forældredyrsleddet har i 2017 fortsat forrige års gunstige udvikling. Dette har bl.a. vist sig ved produktion af flere rugeæg pr. høne samt en stigende klækkeprocent ved de producerede rugeæg. Denne fremgang har skabt grundlaget for en tilfredsstillende udvikling i indtjeningen hos selskabets opdræts- og rugeægsproduktion, som dog samtidig har været udfordret af ekstraordinære omkostninger i forbindelse med salmonellasmitte på ét opdrætsanlæg og to rugeægsanlæg. Desuden har det med baggrund i et overfyldt europæisk rugeægsmarked været nødvendigt at foretage en midlertidig nedlukning af ét af selskabets egne rugeægsproduktionsanlæg.

Den positive udvikling i forældredyrsleddet har medført, at DanHatch Denmark A/S' danske rugerier i året har oplevet en pæn fremgang i den gennemsnitlige klækkeprocent, der sammen med en god omkostningsstyring har været med til at sikre en høj effektivitet. Modsatrettet har det mindre salg af daggamle kyllinger til hjemmemarkedet og et lavere prisniveau end forventet i første halvår presset indtjeningen. Endvidere har salmonellasmitte i tre rugeægskolde henover året påvirket økonomien negativt og har som følge af destruerede rugeæg fra rugemaskinerne betydet manglende leverancer af daggamle kyllinger til nogle af selskabets kunder. I et af tilfældene har det tilmed resulteret i overførsel af salmonellasmitte til tre slagtekyllingestalde med bortskaffelse til følge, og dermed samlet set medført betydelige tab og erstatningsudbetalinger.

DanHatch Denmark A/S' leverancer af daggamle kyllinger til det danske marked har gennem året haft en ganske tilfredsstillende kvalitet og sundhedstilstand, hvilket har været en vigtig del af grundlaget for en særdeles positiv udvikling i den samlede slagtekyllingeproduktions produktivitetstal, som ved årets slutning viste de bedste niveauer nogensinde. Dette gjaldt også produktiviteten i koncernens egne slagtekyllingeproduktioner i DanBroiler A/S og DanHatch Denmark A/S, der med baggrund i fornuftige prisrelationer gennem store dele af året gav et fornuftigt økonomisk afkast.

Nybyggeriet indenfor slagtekyllingeproduktion i Danmark lå i året på ca. 17.500 produktionskvadratmeter, hvilket næsten ikke øgede den samlede produktionsvolumen grundet nedsættelse af belægningsgraden i en række slagtekyllingestalde med produktion af dyr til højværdisegmentet.

DanHatch Groups udenlandske rugeriselskaber oplevede i 2017 en meget differentieret udvikling i markederne. DanHatch Finland Oy fik en salgsvækst på 2,9 mio. daggamle kyllinger til 36,4 mio. stk., og den finske forretning fremstår i dag efter en række omkostningstilpasninger ganske effektiv. Reducerede afsætningsvolumener, overproduktion af rugeæg og deraf tab på produktionsreduktioner i løbet af de sidste seks måneder har dog skåret kraftigt i årets samlede økonomiske performances.

Ledelsesberetning

Modsat måtte DanHatch Poland S.A. med en salgsvolumen på 85,3 mio. daggamle kyllinger konstatere en tilbagegang på 7,4 mio. stk. sammenlignet med salget i 2016. En væsentlig årsag til dette var flere tilfælde af fugleinfluenza i Polen først på året. Dette medførte, at eksporten af daggamle kyllinger til Hviderusland og Ukraine ophørte i perioden fra februar til september med en stor overforsyning af hjemmemarkedet til følge. Desuden skete en række udvidelser af slagterikapaciteten primært blandt de integrerede virksomheder, og samtidig oplevedes en markant ændring i kundestrukturen, hvor stigende slagteriindflydelse gav en øget integration af hele værdikæden. DanHatch Poland A/S kunne dog i nogen grad modvirke de økonomiske konsekvenser af det faldende salg af daggamle kyllinger via lavere råvarepriser og en god omkostningsstyring.

Midt på året tog det polske datterselskab et nyt rugeægsanlæg med en årlig produktionskapacitet på ca. 10 mio. rugeæg i brug. Anlægget var det fjerde i en række, som er blevet opført indenfor de senere år. Selskabet producerer nu selv ca. 30 pct. af rugeæggene, som årligt forbruges ved udrugningen af daggamle kyllinger.

Koncernens indtræden i det franske marked pr. 1. juli 2017 gennem rugeriselskabet Goasduff udviklede sig positivt med et samlet salg på 30 mio. daggamle kyllinger i perioden og 58,0 mio. stk. for hele året. Dette gør sammen med en gradvis implementering af den udarbejdede businessplan, at årsregnskabet for det franske selskab ender på et tilfredsstillende niveau.

Svineaktiviteter

DanHatch Group' svineaktiviteter i DanPiglet A/S har ved udgangen af 2017 aktiviteter på 7 so-anlæg med samlet 8.600 søer og produktion af 30-kg grise. Der er i årets løb produceret 321.500 smågrise, og produktiviteten har ligget på et ganske tilfredsstillende niveau med gennemsnitligt 32,7 producerede grise pr. årso. Næsten alle produktionsanlæg har gennem året præsteret en fornuftig fremgang på både produktivitet og produktionsstabilitet, hvilket sammen med høje afsætningspriser på smågrise i årets første tre kvartaler har medført en kraftigt forbedret økonomi for aktiviteten.

Økonomiske forhold

DanHatch Group har i regnskabsåret 2017 præsteret et meget tilfredsstillende resultat, som efter skat viser et overskud på 65,0 mio. kr. (inkl. kapitalandele i tilknyttede selskaber samt ekskl. minoritets-interessers andele) mod et overskud på 38,6 mio. kr. i 2016. Årets resultat omfatter en pæn indtjening i fjerkrædelen på 50,8 mio. kr., hvoraf resultatandelene fra de udenlandske rugeriselskaber har udgjort 20,0 mio. kr. Svineaktiviteterne i DanPiglet A/S har bidraget med et overskud på 21,8 mio. kr. efter skat mod 1,3 mio. kr. i 2016.

Den samlede koncernomsætning androg 1.096,2 mio. kr. mod 1.052,0 mio. kr. i 2016. Omsætningen i fjerkræaktiviteterne udgjorde 930,3 mio. kr., hvoraf DanHatch Finland Oy og DanHatch Poland S.A. samlet indgik med 450,5 mio. kr., mens omsætningen i DanPiglet A/S lå på 165,9 mio. kr.

Koncernens samlede driftsinvesteringer har i 2017 udgjort 59,9 mio. kr. og har omfattet nyetablering af et rugeægsanlæg i Polen samt færdiggørelse af et dansk specialrugereri. Der er desuden færdiginstalleret automatiseringsudstyr på et rugeri i Finland og foretaget udskiftninger af fodersystemer i svineproduktionen.

Ledelsesberetning

Endelig er der anvendt økonomiske ressourcer på transportmateriel samt en række udskiftnings- og rationaliseringsinvesteringer.

En dedikeret og stærk fælles indsats fra alle koncernselskabers medarbejdere er en væsentlig forudsætning for DanHatch Group's gode økonomiske resultat i 2017. Medarbejderne er det vigtigste aktiv for de forskellige aktiviteter og bidrager gennem koncernens grundværdier som selvstændighed, ansvar, faglig stolthed, engagement og loyalitet til en stabil og positiv udvikling for koncernen.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Årets resultat inkl. minoritetsinteressers andel udgør 68,1 mio. kr., hvor der var forventet et samlet positivt koncernresultat over det i 2016 realiserede resultat på 39,8 mio. kr. Den primære årsag til det forberede resultat har været de høje afsætningspriser på smågrise gennem en betydelig del af året.

Forventet udvikling

Fjerkræaktiviteter

DanHatch Group's afsætning af daggamle kyllinger fra de danske rugerier forventes i 2018 at blive på et lavere niveau sammenlignet med 2017. Dette skyldes, at den samlede efterspørgsel af daggamle kyllinger fra slagtekyllingeproducenter, der leverer kyllinger til de danske fjerkræslagterier, vurderes at blive mindre. Den faldende efterspørgsel er dog sammensat af forskellige tendenser med både vækst og fastholdelse af produktionsvolumen, tillige med en fortsat stigende import af udenlandske daggamle kyllinger til konceptproduktioner. Modsat forventes det, at de danske slagtekyllingeproducenter, som får slagtet deres kyllinger primært i Tyskland, vil aftage en stigende mængde daggamle kyllinger og dermed påvirke den indenlandske afsætning positivt. Selskabets eksport af daggamle kyllinger forventes at ville være svagt faldende i forhold til 2017, hvorfor det samlede salg af daggamle kyllinger fra koncernens danske rugerier forventes at ville udgøre omkring 138 mio. stk. i 2018. Salget af rugeæg til eksport vil volumenmæssigt overstige niveauet for 2017, men det er forventningen, at markedet i en periode vil være præget af prispres grundet overforsyning.

I forbindelse med koncernens udenlandske rugerier er der i 2018 en forventning om vækst i salget af daggamle kyllinger på både det finske og franske marked som konsekvens af øget fjerkræforbrug i Finland samt en gradvis strukturtilpasning blandt slagtekyllingerugerierne i Frankrig. Samtidig vil de franske rugeriaktiviteter salgsvolumen fremadrettet blive indregnet i et helt kalenderår. Det polske marked for daggamle kyllinger vurderes i året at ville være meget konkurrencepræget, hvilket vil lægge pres på DanHatch Poland S.A.'s afsætningsvolumener samt prisniveau for daggamle kyllinger. Udviklingen af nye samarbejdskonstruktioner med integrationslignende virksomheder i værdikæden vil derfor have fokus i 2018, og forventes i løbet af året at kunne stabilisere og fremadrettet atter øge den polske afsætning af daggamle kyllinger.

Ekspansion og konsolidering

Den samlede afsætning fra DanHatch Group's rugerier forventes i 2018 via organisk vækst at ville nærme sig 330 mio. daggamle kyllinger.

Et centralt fokuspunkt i DanHatch Groups forretningsstrategi er gradvist at udvide rugeri-aktiviteterne i Østersøregionen samt på øvrige markeder i Europa med vækstpotentiale og behov for strukturelle tilpasninger. De nuværende datterselskaber i Polen og Finland giver DanHatch-koncernen en naturlig adgang til vækst

Ledelsesberetning

i flere østeuropæiske lande, hvor slagtekyllingeproduktionen i disse år undergår væsentlige strukturelle tilpasninger grundet et voksende hjemmemarked og en stigende eksport. Samtidig er behovet for en konsolidering af rugerisektoren i Frankrig nødvendig, og her vurderes investeringen i Goasduff at have skabt et gunstigt udgangspunkt for at vokse yderligere.

På baggrund af disse forhold samt en intensiveret konsolidering indenfor de øvrige områder af slagtekyllingeværdikæden i store dele Europa forventer DanHatch-koncernen i de kommende år en udvidelse af de internationale rugeriaktiviteter baseret på akquisitioner, nyetableringer eller partnerskaber på enten eksisterende eller nye markeder.

Svineaktiviteter

Resultatet i 2018 for DanPiglet-gruppen er i betydelig grad afhængig af udviklingen i produktions-effektiviteten samt afsætnings- og foderpriserne, hvor udviklingen i bytteforholdet er den væsentligste faktor. Endvidere vil en eventuel forsat udbredelse af den afrikanske svinepest, der i 2017 har bredt sig fra Rusland til Polen, kunne komme til at påvirke mulighederne for at afsætte smågrise fra Danmark. Bytteforholdet for smågriseproduktionen var usædvanlig godt gennem det afsluttede regnskabsår, men med afdækkede foderpriser i årets første ni måneder samt en efterspørgsel på 30-kg's grise, der er startet svagt i 2018, er der afdæmpede forventninger til årets gennemsnitlige salgspris og dermed bytteforholdet.

Ledelsen i DanHatch Group vil også i det nye år have et betydeligt fokus på at fortsætte den kontrollerede afvikling af svineaktiviteterne under DanPiglet A/S. I forlængelse heraf vurderes det, at den dialog, som i 2017 har været ført med interesserede købere til flere af de tilbageværende so-anlæg, kan føre til yderligere frasalg.

Koncernforventninger

Ledelsen i DanHatch Holding A/S forventer i regnskabsåret 2018 årets koncernresultat i intervallet 40-50 mio. kr. Denne resultatforventning er dog behæftet med en vis usikkerhed, som er relateret til udviklingen i produktionsstruktur, forbrugernes efterspørgsel efter fjerkræ- og svinekød, handelsrestriktioner fra tredjelande samt udsving i de internationale foder-råvarepriser og de deraf afledte påvirkninger af markederne for både rugeæg, daggamle kyllinger og smågrise.

Særlige risici

Pris- og markedsrisici

DanHatch-koncernen påvirkes som en del af slagtekyllinge- og svineværdikæderne direkte af den globale produktion og markedsudvikling for fjerkræ- og svineprodukter, herunder i særdeleshed af markedsvilkårene for fjerkræ- og svineproduktionen inden for EU. DanHatch Denmark A/S' samhandelsrelation med de danske slagtekyllingeproducenter er reguleret af samhandelsaftaler med løbende 18 måneders gensidige opsigelsesterminer, mens DanHatch Poland S.A's samhandelsrelationer med de polske slagtekyllingeproducenter er baseret på årsaftaler, og DanHatch Finland Oy's salg er primært styret af en flerårig aftale med kødproducenten HKScan Finland. DanPiglet A/S' samhandelsrelationer for afsætningen af smågrise er typiske reguleret af løbende samhandelsaftaler med 3-6 måneders gensidige opsigelsesterminer.

Ledelsesberetning

Sygdomsrisici

DanHatch-koncernens aktiviteter med animalsk produktion medfører, at de forskellige produktions-led hele tiden vil være udsat for risikoen for påvirkningen af forskellige sygdomme. Dette betyder, at der løbende er og fortsat bliver iværksat en række forebyggende foranstaltninger til imødegåelse af disse risici, primært gennem opretholdelse af en god sundhedstilstand og et højt biosecurity-niveau.

Introduktion af salmonella i koncernens produktionssystemer er et af de risikomomenter, som på både kort og lang sigt kan påvirke selskabet økonomisk. Implementering og løbende udvikling af et kvalitetssikrings-system under HACCP-standarden udgør grundlaget for en fortsat optimering af koncernens adfærds- og hygiejneprocedurer, og minimerer samtidig risikoen for forekomst af salmonella og potentielle fjerkræsygdomme. I konsekvens heraf fokuseres ligeledes på et tæt samarbejde med eksterne samhandelspartnere.

DanHatch Denmark A/S har i foråret sammen med de tilknyttede opdræts- og rugeægsproducenter tegnet en husdyrforsikring i et internationalt forsikringsselskab specialiseret indenfor området. Dette betyder, at indbetalingerne til den hidtidige solidaritetsordning i det uafhængige andelsselskab - Prosol A.m.b.A. er ophørt, mens selskabet indtil videre bibeholdes. Kapitalen i selskabet henstår som reserve og kan fortsat anvendes til ekstraordinære eller uforudsete sygdomshændelser i opdræts- og rugeægsproduktionen. De to ordninger er overordnet med til at reducere den driftsøkonomiske risikoprofil for selskabets egne opdræts- og rugeægsanlæg.

Renterisici

En betydelig del af den rentebærende gæld i DanHatch-koncernens selskaber udgøres af længerevarende realkreditlån baseret på korte renter. Lånene er optaget i såvel DKK som EUR.

Valutarisici

DanHatch Denmark A/S' afsætning til eksport faktureres primært i EUR, men også i PLN. For at imødegå valutarisikoen har selskabet optaget lån i EUR, mens øvrige valutaer sælges, når betalinger modtages. Koncernens udenlandske datterselskaber handler næsten udelukkende i lokal valuta, hvorfor der ikke sker af-dækning.

Ejerandelene i DanHatch Poland S.A. og DanHatch Finland Oy kursreguleres månedsvis til ultimokursen på henholdsvis PLN og EUR. Reguleringerne føres på egenkapitalen. Der er ikke foretaget afsikring af hverken PLN eller EUR.

DanPiglet A/S' afsætning af smågrise sker hovedsageligt i DKK. En mindre del af selskabets gæld er imidlertid optaget i EUR, som afdækkes via koncernens nettoindtægter i EUR.

Redegørelse for samfundsansvar

Politikker og samfundsansvar

I DanHatch-koncernen skal de enkelte selskaber og driftsenheder leve op til lovgivningen i de lande, hvori der opereres. På koncernniveau udarbejdes der løbende politikker, rammer og målsætninger for socialt ansvar på arbejdspladsen, fødevarerikkerhed, samt miljø og klimaforhold. Der er endnu ikke formuleret en politik for menneskerettigheder.

Ledelsesberetning

Fødevarerikkerhed i fjerkræproduktionen

Politikkerne for fødevarerikkerhed omfatter primært bekæmpelse af forekomsten af salmonellabakterier samt begrænset anvendelse af antibiotika i koncernens opdræts- og rugeægs-produktioner.

DanHatch koncernens målsætninger for eliminering af salmonella i produktionsmiljøerne og forebyggelse mod udviklingen af antibiotikaresistens bygger på et tæt samarbejde med virksomhedens opdræts- og rugeægsproducenter, avlsdyrsleverandører og interessenter i koncernens afsætningskanaler. En løbende optimering af virksomhedens kvalitetssikrings- og produktionsstyringssystemer, der omfatter stringente procedurer vedrørende hygiejne, smittebeskyttelse, dyresundhed, vaccination, foder, management og sporbarhed, sikrer opfyldelsen af disse målsætninger.

DanHatch koncernens leverancer af daggamle kyllinger i Danmark og Finland er på denne baggrund forudsætningen for, at slagtekyllingeproduktionen i disse lande foregår med et niveau for salmonellaforekomst og antibiotikaforbrug, som er meget tilfredsstillende og lavere end i de fleste sammenlignelige lande. Beredskab på området har i 2017 bl.a. bevirket, at der er håndteret ét af avlsdyrsleverandøren påført tilfælde af salmonellasmitte i opdrætsproduktionen i Danmark samt to tilfælde og én mistanke om salmonellasmitte i rugeægsbesætninger i Danmark.

Human Resources

Drivkraften og forudsætningen for DanHatch koncernens forretningsmæssige udvikling er en engageret medarbejderstab, der har kvalitet og resultater som omdrejningspunkt. DanHatch har i 2017 haft fokus på at videreudvikle selskabets sociale ansvarlighed - både internt i virksomheden og i forhold til det omgivende samfund.

Udvikling af ny seniorpolitik i Danmark

Den generelle levealder i befolkningen stiger, hvilket medfører, at den enkelte medarbejder skal være flere år på arbejdsmarkedet. DanHatch har derfor udarbejdet en ny seniorpolitik, der tager højde for denne samfundsudvikling, så vi som virksomhed hele tiden udvikler os sideløbende med samfundstendenserne.

Det konkrete formål med seniorpolitikken er primært at fastholde vore seniormedarbejdere og tilbyde dem fortsat udvikling gennem efteruddannelse, kurser med mere. Derudover har den nye politik til formål at sikre, at den enkelte seniormedarbejder har en god oplevelse, når vedkommende fratræder og overgår til en ny livsfase som efterløner eller pensionist efter mange år på arbejdsmarkedet. På denne baggrund har DanHatch blandt andet iværksat årlige informationsmøder, hvor man som kommende senior/pensionist/efterløner kan få råd og vejledning fra forskellige oplægsholdere (f.eks. pensionselskaber, fagforeninger med mere) om den nye livsfase.

DanHatch tror på, at fleksibilitet i både arbejdstilrettelæggelse og organisering er nøglen til et succesfuldt samarbejde mellem seniormedarbejder og virksomhed. DanHatch ser en stor værdi i at anvende medarbejderens viden, kompetencer og voksende erfaringsgrundlag hele arbejdslivet igennem og har derfor også valgt at ansætte flere seniorer og pensionister.

Ledelsesberetning

Fokus på ergonomi og sundhed

DanHatch Denmark A/S' arbejdsmiljøudvalg valgte tilbage i 2014 at sætte fokus på virksomhedens ergonomiske arbejdsmiljø, herunder forebyggelse af nedslidning i relation til det daglige arbejde. Det særlige fokus på ergonomi har gennem de seneste år affødt en række forskellige initiativer. I 2017 er der f.eks. blevet indført rotationsordninger i både rugerier og den levende produktion, ligesom der er blevet udarbejdet vejledninger til, hvordan konkrete arbejdsopgaver udføres ergonomisk korrekt. Der er endvidere gennemført afdelingsspecifikke ergonomiforløb i samarbejde med en fysioterapeut med det formål at give medarbejderne individuelle råd og vejledning om arbejdspositioner, arbejdsredskaber med mere. Medarbejderne har været omstillingsparate og taget rigtig godt imod disse tiltag. Sidenhen har flere medarbejdere tilkendegivet, at både ergonomiforløb såvel som rotationsordningen har haft en mærkbar positiv effekt i det daglige arbejde.

DanHatch Danmark A/S er en del af en nedslidningstruet branche, hvor et emne som ergonomi aldrig mister dets relevans. Derfor vil ergonomi også fremover have virksomhedens fokus. De mange års arbejde med det ergonomiske arbejdsmiljø har medført, at ergonomi efterhånden er blevet en integreret del af arbejdsmiljøkulturen, der naturligt tilpasses og videreudvikles parallelt med virksomheden.

Det seneste tiltag, der er udsprunget af DanHatch Danmark A/S' fokus på ergonomi, er købet af en tillægsforsikring til den nuværende sundhedssikring. Denne forsikring dækker kroniske lidelser, og den er således et værdifuldt personalegode for selskabets faste medarbejdere.

I 2017 deltog flere medarbejdere fra DanHatch i DHL-stafetten, og i slutningen af året valgte virksomheden at tilmelde sig henholdsvis 'Vendsyssel på Vægten' og 'Tæl Skridt'-kampagnen på opfordring af medarbejderne. Disse sundhedsfremmende initiativer har det tilfælles, at de sætter aktivitet, sundhed og socialt samvær på dagsordenen i både arbejdstid og fritid, hvilket selskabet ønsker at understøtte.

Ovenstående tiltag i 2017 har været med til at understøtte et fortsat godt arbejdsmiljø i virksomheden. Initiativerne vil endvidere blive vurderet, når der gennemføres APV- og TU-undersøgelser i efteråret 2018.

Mangfoldig og rummelig virksomhed

DanHatch koncernen fokuserer på at være mangfoldig med henblik på at afspejle det omgivende samfund i forhold til både alder, race, køn, religion og nationalitet. På samme måde ønsker virksomheden at være en rummelig arbejdsplads, som kan favne mennesker, der trods skader, nedslidning eller handicap stadig kan yde en indsats på arbejdsmarkedet. Derfor samarbejder DanHatch Denmark A/S kontinuerligt med jobcentre og uddannelsesinstitutioner om at etablere diverse praktikforløb, ligesom flexjobbere tilgodeses i forbindelse med ansættelse af nye medarbejdere. Derudover har selskabet igen i 2017 iværksat en række praktikforløb med udenlandske borgere, hvor formålet har været at medvirke til en bedre integration. Forløbene har været til stor tilfredshed for både borgeren og arbejdspladsen.

Obligatorisk førstehjælpkursus

De seneste 15 år er det lykkedes at tredoble overlevelsen efter hjertestop uden for hospitaler i Danmark, hvilket intet andet land har præsteret (Kilde: www.hjertestarter.dk). Denne positive tendens vil vi som virksomhed gerne bakke op om. DanHatch Denmark A/S har længe haft hjertestartere på flere af virksomhedens adresser, som er offentligt tilgængelige. I 2017 har DanHatch derudover valgt at indføre obligatoriske førstehjælpkurser for alle nuværende og kommende fastansatte medarbejdere, hvor der blandt andet er fokus

Ledelsesberetning

på, hvordan man anvender hjertestartere. Initiativet er igangsat, idet selskabet ønsker at tage et socialt ansvar for både medarbejdere og det omgivende samfund. Samtidig er kurset et generelt kompetenceløft – kompetencer som den enkelte medarbejder kan anvende i både arbejds- og fritidsliv.

Sponsorater til foreningsliv i lokalområdet

DanHatch Danmark A/S har i løbet af 2017 haft en mere aktiv sponsor-strategi i forhold til det lokale foreningsliv. Dette bunder i et generelt ønske om at bevare og støtte op om lokalsamfundet – ikke mindst fordi størstedelen af rekrutteringsgrundlaget netop udgøres af personer fra lokalområdet. Selskabet har blandt andet sponsoreret håndboldklubber og tennisforeninger samt diverse lokale aktiviteter og arrangementer.

Kønssammensætning i koncernens ledende organer

De generalforsamlingsvalgte medlemmer af koncernens bestyrelser vælges fra aktionærernes ledelsesorganer, og fordelingen mellem mandlige og kvindelige medlemmer er således afhængig af kønsfordelingen i disse. Der er kvindelige bestyrelsesmedlemmer i flere af koncernens selskaber og DanHatch har til hensigt, at der senest i 2020 opnås en gennemsnitlig kvindelig repræsentation i bestyrelserne i regnskabsklasse "C (stor)" selskaberne på minimum 30 pct.

Af de 4 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i DanHatch Holding A/S er der i øjeblikket ingen kvindelige. Her er koncernmålsætningen ikke opnået, idet selskabet er nystiftet ultimo 2016 og der har ikke været udskiftning i bestyrelsen gennem 2017.

Tilsvarende er der i DanHatch Denmark A/S 4 bestyrelsesmedlemmer, som alle er mænd. Målsætningen er således heller ikke opnået endnu. Årsagen hertil er, at der ikke har været udskiftning i bestyrelsen gennem året.

DanHatch koncernens målsætning for den kønsmæssige fordeling omfatter et overordnet ønske om minimum 40 pct. kvindelige ledere. Igennem aktiv rekruttering af nyansatte ledere samt et struktureret udviklingsforløb af udvalgte kvindelige ansatte er målsætningen i 2017 imidlertid ikke nået. Selskabets andel af kvindelige ledere ligger aktuelt på 33,4 pct. Det er kontinuerligt DanHatch koncernens målsætning at fokusere på kønssammensætningen i alle koncernens selskaber.

Miljø og klimaforhold

Alle koncernens produktionsanlæg er underlagt den gældende miljølovgivning for landbrugsrelaterede aktiviteter og er godkendt af de relevante myndigheder. I 2017 er der foretaget revurdering af miljøgodkendelsen på to danske produktionsanlæg. I den sammenhæng er der ikke konstateret forhold eller stillet yderligere krav, som på væsentlige områder har afvejet fra rammerne i de hidtidige miljøtilladelser.

Koncernen udarbejder og afleverer årligt gødningsregnskab for alle produktionsanlæg, hvilket er med til at dokumentere, at reglerne for miljøpåvirkning overholdes. Det overvåges ligeledes via de løbende effektivitetskontroller, at det tilladte produktionsomfang ikke overskrides. Til forebyggelse af skader på spildevands- og gødningsbeholdere foretages der regelmæssigt uafhængig ekstern kontrol af disse. Der har i 2017 ikke været konstateret uregelmæssige forhold vedrørende gødningsdisponering samt spildevands- og gødningsbeholdere.

Ledelsesberetning

I koncernens polske datterselskab blev der i 2016 efter opkøb af 6 grundarealer til etablering af fremtidig opdræts- og rugeægsproduktion igangsat en miljøansøgningsproces, der fortsat pågår.

Med baggrund i et stort fokus på koncernens energiforbrug foretages der løbende en række energioptimerende investeringer på produktionsanlæg i både fjerkræ- og svineproduktionen, herunder opsætning af nye varmekilder til alternative brændselsformer samt mere energieffektiv ventilation og belysning. I forbindelse med flere af investeringerne sælges der CO₂-kvoter som følge af det reducerede energiforbrug. Der er i 2017 ikke afsluttet projekter med tilskud til energibesparelse, men flere mindre energioptimeringer er gennemført, hvor besparelsen ikke er blevet kvantificeret.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Nettoomsætning	2	1.096.188	1.052.039
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		1.269	0
Andre driftsindtægter		11.379	12.253
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(727.801)	(708.711)
Andre eksterne omkostninger	3	(113.693)	(125.820)
Bruttoresultat		267.342	229.761
Personaleomkostninger	4	(126.051)	(120.561)
Af- og nedskrivninger	5	(53.427)	(53.994)
Driftsresultat		87.864	55.206
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		519	88
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		224	188
Andre finansielle indtægter	6	4.006	4.945
Andre finansielle omkostninger	7	(7.329)	(8.699)
Resultat før skat		85.284	51.728
Skat af årets resultat	8	(17.161)	(12.262)
Resultat af fortsættende aktiviteter		68.123	39.466
Resultat af ophørte aktiviteter	1	0	314
Årets resultat	9	68.123	39.780

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		742	1.130
Goodwill		8.019	11.535
Udviklingsprojekter under udførelse		1.231	0
Immaterielle anlægsaktiver	10	9.992	12.665
Grunde og bygninger		396.763	407.177
Produktionsanlæg og maskiner		87.151	81.213
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		68.816	67.176
Indretning af lejede lokaler		6.904	1.812
Biologiske aktiver		24.368	32.383
Materielle anlægsaktiver under udførelse		7.834	11.212
Materielle anlægsaktiver	11	591.836	600.973
Kapitalandele i associerede virksomheder		38.733	8.181
Andre værdipapirer og kapitalandele		4.361	22.234
Deposita		976	971
Andre tilgodehavender		28.698	1.999
Finansielle anlægsaktiver	12	72.768	33.385
Anlægsaktiver		674.596	647.023
Råvarer og hjælpematerialer		55.977	57.749
Varer under fremstilling		28.390	24.147
Fremstillede varer og handelsvarer		23.671	30.828
Forudbetalinger for varer		344	925
Varebeholdninger		108.382	113.649

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		114.583	106.005
Udskudt skat	15	3.699	0
Andre tilgodehavender		12.277	13.082
Tilgodehavende selskabsskat		738	0
Periodeafgrænsningsposter	14	4.440	2.462
Tilgodehavender		135.737	121.549
Andre værdipapirer og kapitalandele		88	87
Værdipapirer og kapitalandele		88	87
Likvide beholdninger		14.078	1.643
Omsætningsaktiver		258.285	236.928
Aktiver		932.881	883.951

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		10.000	10.000
Reserve for opskrivninger		9.040	9.572
Reserve for udviklingsomkostninger		960	0
Overført overskud eller underskud		434.377	361.724
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		454.377	381.296
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		20.081	10.292
Egenkapital		474.458	391.588
Hensættelser til pensioner o.l.		77	63
Udskudt skat	15	19.302	7.213
Andre hensatte forpligtelser	16	1.502	0
Hensættelser vedrørende associerede virksomheder		0	6.796
Hensatte forpligtelser		20.881	14.072
Ansvarlig lånekapital		2.025	0
Gæld til realkreditinstitutter		100.988	95.267
Bankgæld		94.908	43.116
Finansielle leasingforpligtelser		2.062	1.813
Langfristede gældsforpligtelser	17	199.983	140.196

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	17	31.604	25.922
Bankgæld		88.566	207.920
Leverandører af varer og tjenesteydelser		71.218	53.170
Skyldig selskabsskat		432	981
Anden gæld		45.739	50.102
Kortfristede gældsforpligtelser		237.559	338.095
 Gældsforpligtelser		 437.542	 478.291
 Passiver		 932.881	 883.951
 Associerede virksomheder	 13		
Finansielle instrumenter	19		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	20		
Eventualforpligtelser	21		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	22		
Transaktioner med nærtstående parter	23		
Dattervirksomheder	24		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for opskriv- ninger t.kr.	Reserve for udviklings- omkostninger t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.
Egenkapital primo	10.000	9.572	0	361.724
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0
Valutakursreguleringer	0	0	0	8.005
Værdireguleringer	0	0	0	120
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	(26)
Overført til reserver	0	(532)	960	(428)
Årets resultat	0	0	0	64.982
Egenkapital ultimo	10.000	9.040	960	434.377
			Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo			10.292	391.588
Kapitalforhøjelse			6.517	6.517
Valutakursreguleringer			131	8.136
Værdireguleringer			0	120
Skat af egenkapitalbevægelser			0	(26)
Overført til reserver			0	0
Årets resultat			3.141	68.123
Egenkapital ultimo			20.081	474.458

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Driftsresultat		87.864	55.206
Af- og nedskrivninger		53.427	53.994
Andre hensatte forpligtelser		1.516	(3.103)
Ændringer i arbejdskapital	18	8.743	(19.266)
Pengestrømme vedrørende primær drift		151.550	86.831
Modtagne finansielle indtægter		4.006	5.133
Betalte finansielle omkostninger		(7.329)	(8.699)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(10.032)	(12.383)
Pengestrømme vedrørende drift		138.195	70.882
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(1.235)	(3)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(58.966)	(112.703)
Salg af materielle anlægsaktiver		27.240	22.106
Køb af finansielle anlægsaktiver		(50.276)	(925)
Salg af finansielle anlægsaktiver		4.844	1.337
Pengestrømme vedrørende investeringer		(78.393)	(90.188)
Optagelse af lån		65.469	10.070
Afdrag på lån mv.		0	(21.367)
Kontant kapitalforhøjelse		6.517	0
Pengestrømme vedrørende finansiering		71.986	(11.297)
Ændring i likvider		131.788	(30.603)
Likvider primo		(206.277)	(175.518)
Valutakursreguleringer af likvider		1	(156)
Likvider ultimo		(74.488)	(206.277)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		14.078	1.643
Kortfristet gæld til banker		(88.566)	(207.920)
Likvider ultimo		(74.488)	(206.277)

Koncernens noter

1. Ophørende aktiviteter

Ophørende aktiviteter omfatter resultat efter skat af gødningsproduktionen i DanBroiler A/S frem til afståelsen pr. 31.08.2016. Omsætningen er indregnet med 3.095 t.kr., vareforbrug og andre eksterne omkostninger med 2.114 t.kr., personaleomkostninger med 578 t.kr. samt beregnet skat på 89 t.kr.

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
2. Nettoomsætning		
Nettoomsætning fordelt på geografiske markeder		
Danmark	562.894	538.737
Andre EU-lande	506.413	488.790
Andre europæiske lande	26.881	24.512
	1.096.188	1.052.039
Nettoomsætning fordelt på aktiviteter		
Fjerkræproduktion	930.301	903.715
Svineproduktion	165.887	148.324
	1.096.188	1.052.039
3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	572	602
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	56	137
Skatterådgivning	40	0
Andre ydelser	267	796
	935	1.535
4. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	108.877	104.566
Pensioner	9.501	9.078
Andre omkostninger til social sikring	6.759	6.897
Andre personaleomkostninger	914	20
	126.051	120.561
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	322	321

Koncernens noter

	Ledelses- vederlag 2017 t.kr.	Ledelses- vederlag 2016 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	4.570	3.709
	4.570	3.709
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
5. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	3.911	4.460
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	49.858	45.908
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(342)	3.626
	53.427	53.994
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
6. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	2.379	4.928
Valutakursreguleringer	1.223	7
Øvrige finansielle indtægter	404	10
	4.006	4.945
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
7. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	6.897	8.454
Valutakursreguleringer	93	122
Øvrige finansielle omkostninger	339	123
	7.329	8.699
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
8. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	8.797	15.861
Ændring af udskudt skat	8.364	(3.733)
Regulering vedrørende tidligere år	0	134
	17.161	12.262

Koncernens noter

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
9. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	64.982	38.648
Minoritetsinteressers andel af resultatet	3.141	1.132
	68.123	39.780

	Erhver- vede immaterielle anlægs- aktiver t.kr.	Goodwill t.kr.	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
10. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	12.331	50.901	0
Valutakursreguleringer	6	0	0
Overførsler	(1.411)	0	0
Tilgange	4	0	1.231
Afgange	(5.150)	(4.047)	0
Kostpris ultimo	5.780	46.854	1.231
Af- og nedskrivninger primo	(11.201)	(39.366)	0
Valutakursreguleringer	(3)	0	0
Overførsler	1.411	0	0
Årets afskrivninger	(395)	(3.516)	0
Tilbageførsel ved afgang	5.150	4.047	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(5.038)	(38.835)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	742	8.019	1.231

Udviklingsprojekter under udførelse

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger og gager, der direkte kan henføres til selskabets udvikling af ny IT-plattform, som forventes færdigudviklet inden for 1-2 år. IT-plattformen skal erstatte selskabets nuværende produktionsværktøj og forventes ikke videresolgt. Udviklingen forløber planmæssigt i forhold til tidsmæssige og økonomiske ressourcer. Ledelsen har ikke fundet anledning til at foretage nedskrivning af det indregnede udviklingsaktiv.

Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Produk- tionsanlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
11. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	743.642	207.133	234.107	4.400
Valutakursreguleringer	5.890	4.081	1.025	0
Overførsler	(25.081)	0	(3.918)	5.833
Tilgange	29.164	15.704	17.998	0
Afgange	(28.348)	0	(31.354)	0
Kostpris ultimo	725.267	226.918	217.858	10.233
Opskrivninger primo	12.272	0	0	0
Overførsler	10.228	0	12.663	0
Tilbageførsel ved afgange	0	0	(5.514)	0
Opskrivninger ultimo	22.500	0	7.149	0
Af- og nedskrivninger primo	(348.737)	(125.920)	(166.931)	(2.588)
Valutakursreguleringer	(750)	(1.187)	(558)	0
Overførsler	9.020	0	(8.745)	0
Årets afskrivninger	(24.325)	(12.660)	(12.338)	(741)
Tilbageførsel ved afgange	13.788	0	32.381	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(351.004)	(139.767)	(156.191)	(3.329)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	396.763	87.151	68.816	6.904
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	385.172	-	68.816	-

Koncernens noter

	Biologiske aktiver t.kr.	Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.
11. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	32.383	11.212
Valutakursreguleringer	0	522
Overførsler	0	0
Tilgange	656	27.914
Afgange	(8.671)	(31.814)
Kostpris ultimo	24.368	7.834
Opskrivninger primo	0	0
Overførsler	0	0
Tilbageførsel ved afgange	0	0
Opskrivninger ultimo	0	0
Af- og nedskrivninger primo	0	0
Valutakursreguleringer	0	0
Overførsler	0	0
Årets afskrivninger	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	24.368	7.834
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	-	-

Koncernens noter

	Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.	Deposita t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
12. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	10.685	22.467	971	1.999
Overførsler	0	(15.583)	0	15.583
Tilgange	36.972	229	499	12.800
Afgange	(6.983)	(2.519)	(494)	(1.684)
Kostpris ultimo	40.674	4.594	976	28.698
Opskrivninger primo	(2.504)	(233)	0	0
Valutakursreguleringer	4	0	0	0
Afskrivninger på goodwill	(577)	0	0	0
Andel af årets resultat	1.096	0	0	0
Tilbageførsel ved afgang	40	0	0	0
Opskrivninger ultimo	(1.941)	(233)	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	38.733	4.361	976	28.698
Goodwill eller negativ goodwill indregnet i regnskabsperioden	11.532	-	-	-
				Ejer- andel %
13. Associerede virksomheder				
Rumænien Invest A/S			Hjørring	48,8
BD France SAS			Plabannec, Frankrig	50,0

14. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger, herunder forsikringer og ejendomsomkostninger vedrørende det kommende regnskabsår.

Koncernens noter

	2017 t.kr.
15. Udskudt skat	
Bevægelser i året	
Primo	7.213
Indregnet i resultatopgørelsen	8.364
Indregnet direkte på egenkapitalen	26
Ultimo	15.603

Udskudt skat påhviler immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver samt varebeholdninger, tilgodehavender, hensatte forpligtelser, gældsforpligtelser og fremførbare skattemæssige underskud.

Indregnet skatteaktiv i koncernen indeholder 3.699 t.kr. fra indregnet værdi af skattemæssig underskuds-fremførsel, der forventes udnyttet inden for 3-5 år som led i den almindelige drift i koncernens selskaber. I årets løb er der anvendt 19.964 t.kr. værdi af skattemæssig underskuds-fremførsel.

16. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser over for slagtekylling-producenter i forbindelse med udbrud af salmonella og anden sygdom.

	Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2017 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
17. Langfristede gældsforpligtelser				
Ansvarlig lånekapital	0	2.025	2.025	0
Gæld til realkreditinstitutter	8.647	11.811	100.988	76.464
Bankgæld	22.092	9.596	94.908	32.916
Finansielle leasingforpligtelser	865	2.490	2.062	0
	31.604	25.922	199.983	109.380

18. Ændring i arbejdskapital

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Ændring i varebeholdninger	5.267	(4.951)
Ændring i tilgodehavender	(9.751)	(28.935)
Ændring i leverandørgæld mv.	13.227	14.620
	8.743	(19.266)

19. Finansielle instrumenter

Til sikring af renten på en del af den langfristede gæld er indgået en renteswap med udløb 30.12.2020. Renteswappen har en hovedstol på 2.005 t.kr. og en negativ værdi pr. statusdagen på 199 t.kr. Den negative værdi indgår i balancen under anden gæld (kortfristet).

Koncernens noter

20. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Der er indgået lejeaftaler omkring produktionsanlæg, andre anlæg og grunde. De enkelte aftaler har en løbetid frem til år 2027. Restforpligtelsen udgør 37.978 t.kr.

21. Eventualforpligtelser

Koncernen har stillet lejergaranti på 1.074 t.kr.

22. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for koncernens prioritetsgæld på 109.635 t.kr. er der givet pant i materielle anlægsaktiver og beholdninger med en bogført værdi på 700.218 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld på 205.566 t.kr., herunder cashpool, er der udstedt ejerpantebreve og løsøre-pantebreve for i alt 102.143 t.kr. med pant i materielle anlægsaktiver og beholdninger, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2017 udgør 700.218 t.kr.

Amstrup Svineproduktion A/S, som er en del af DanPiglet-gruppen, har indgået en lejekontrakt, som løber frem til 30. juni 2027. Selskabet har samtidig indgået en investeringsaftale på op til 12 mio. kr. over en 10-års periode i tilknytning til en køberet. DanHatch Denmark A/S har i den forbindelse afgivet selvskyldnerkautions for investeringernes gennemførelse.

23. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. I regnskabsåret har der ikke været transaktioner, som ikke har været på markedsmæssige vilkår.

Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
24. Dattervirk- somheder			
DanHatch Denmark A/S	Hjørring	A/S	100,0
DanHatch Polen S.A.	Wolsztyn, Polen	S.A.	100,0
DHP Breeder Farms Sp. z.o.o.	Wolsztyn, Polen	Sp. z.o.o.	100,0
DHP Farms Sp. z.o.o.	Wolsztyn, Polen	Sp. z.o.o.	100,0
Hatching Eggs Farms Sp. z.o.o.	Wolsztyn, Polen	Sp. z.o.o.	50,0
DanBroiler A/S	Hjørring	A/S	100,0
DanHatch Special A/S	Hjørring	A/S	100,0
Borum Østergaard Svineproduktion A/S	Århus	A/S	100,0
Ørstedgaard Svineproduktion K/S	Roskilde	K/S	55,0
Munklinde Multisite A/S	Ikast-Brande	A/S	100,0
Hagesholm Multisite K/S	Holbæk	K/S	100,0
Næsgård Multisite A/S	Guldborgsund	A/S	100,0
SG DPL A/S	Lolland	A/S	100,0
Ørstedgaard Svineproduktion ApS	Hjørring	ApS	100,0
Komplementarselskabet Hagesholm Multisite ApS	Hjørring	ApS	100,0
Amstrup Svineproduktion ApS	Hjørring	ApS	100,0
Neubukow Pork GmbH	Harrislee, Tyskland	GmbH	100,0
DanPiglet A/S	Hjørring	A/S	100,0
DanHatch Finland OY	Mynämäki, Finland	OY	80,0
DHF Breeder OY	Mynämäki, Finland	OY	100,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Nettoomsætning		10.073	0
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		1.231	0
Andre eksterne omkostninger		(6.096)	0
Bruttoresultat		5.208	0
Personaleomkostninger	1	(12.104)	0
Driftsresultat		(6.896)	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		72.228	38.673
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		519	(25)
Andre finansielle indtægter	2	1.757	0
Andre finansielle omkostninger	3	(4.387)	0
Resultat før skat		63.221	38.648
Skat af årets resultat	4	1.761	0
Årets resultat	5	64.982	38.648

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Udviklingsprojekter under udførelse		1.231	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	1.231	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		573.556	501.991
Kapitalandele i associerede virksomheder		38.733	8.181
Andre tilgodehavender		19.125	0
Finansielle anlægsaktiver	7	631.414	510.172
Anlægsaktiver		632.645	510.172
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.346	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		48.601	0
Andre tilgodehavender		710	0
Tilgodehavende selskabsskat		0	565
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		15.002	0
Periodeafgrænsningsposter	8	176	0
Tilgodehavender		65.835	565
Omsætningsaktiver		65.835	565
Aktiver		698.480	510.737

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		10.000	10.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		84.094	33.211
Reserve for udviklingsomkostninger		960	0
Overført overskud eller underskud		359.323	338.088
Egenkapital		454.377	381.299
Udskudt skat	9	271	0
Hensættelser vedrørende associerede virksomheder	10	0	6.796
Hensatte forpligtelser		271	6.796
Bankgæld		75.700	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.667	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		159.325	122.077
Skyldig selskabsskat		79	0
Skyldige sambeskatningsbidrag		3.892	565
Anden gæld		3.169	0
Kortfristede gældsforpligtelser		243.832	122.642
Gældsforpligtelser		243.832	122.642
Passiver		698.480	510.737
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	11		
Eventualforpligtelser	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
Transaktioner med nærtstående parter	14		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.	Reserve for udviklings- omkostninger t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.
Egenkapital primo	10.000	33.211	0	338.088
Valutakursreguleringer	0	8.002	0	0
Værdireguleringer	0	94	0	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(30.000)	0	30.000
Overført til reserver	0	40	960	(1.000)
Årets resultat	0	72.747	0	(7.765)
Egenkapital ultimo	10.000	84.094	960	359.323
				I alt t.kr.
Egenkapital primo				381.299
Valutakursreguleringer				8.002
Værdireguleringer				94
Udbytte fra tilknyttede virksomheder				0
Overført til reserver				0
Årets resultat				64.982
Egenkapital ultimo				454.377

Modervirksomhedens noter

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	10.677	0
Pensioner	1.343	0
Andre omkostninger til social sikring	84	0
	12.104	0
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	14	0

	Ledelses- vederlag 2017 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	2.245
	2.245

Der har ikke været ansatte i moderselskabet i 2016, og dermed heller ikke udbetalt ledelsesvederlag.

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
2. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.483	0
Renteindtægter i øvrigt	264	0
Øvrige finansielle indtægter	10	0
	1.757	0

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
3. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	2.620	0
Renteomkostninger i øvrigt	1.767	0
	4.387	0

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
4. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	(2.032)	0
Ændring af udskudt skat	271	0
	(1.761)	0

Modervirksomhedens noter

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
5. Forslag til resultatdisponering		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	72.747	38.640
Overført resultat	(7.765)	8
	64.982	38.648
		Udviklingsprojekter under udførelse t.kr.
6. Immaterielle anlægsaktiver		
Tilgange		1.231
Kostpris ultimo		1.231
Regnskabsmæssig værdi ultimo		1.231
Udviklingsprojekter under udførelse		

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger og gager, der direkte kan henføres til selskabets udvikling af ny IT-plattform, som forventes færdigudviklet inden for 1-2 år. IT-plattformen skal erstatte selskabets nuværende produktionsværktøj og forventes ikke videresolgt. Udviklingen forløber planmæssigt i forhold til tidsmæssige og økonomiske ressourcer. Ledelsen har ikke fundet anledning til at foretage nedskrivning af det indregnede udviklingsaktiv.

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.	Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
7. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	468.738	8.223	0
Tilgange	21.246	36.972	19.583
Afgange	0	(6.983)	(458)
Kostpris ultimo	489.984	38.212	19.125
Opskrivninger primo	33.253	(42)	0
Valutakursreguleringer	7.997	4	0
Afskrivninger på goodwill	(341)	(577)	0
Andel af årets resultat	72.569	1.096	0
Udbytte	(30.000)	0	0
Dagsværdireguleringer	94	0	0
Tilbageførsel ved afgange	0	40	0
Opskrivninger ultimo	83.572	521	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	573.556	38.733	19.125
Goodwill eller negativ goodwill indregnet i regnskabsperioden	-	1.235	-

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:			
Rumænien Invest A/S	Hjørring	A/S	48,8
BD France SAS	Plabanec, Frankrig	SAS	50,0

8. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger.

9. Udskudt skat	2017
Bevægelser i året	t.kr.
Indregnet i resultatopgørelsen	271
Ultimo	271

Udskudt skat påhviler alene immaterielle anlægsaktiver.

Modervirksomhedens noter

10. Hensættelser vedrørende associerede virksomheder

Såfremt kapitalandele i associerede virksomheder har en negativ regnskabsmæssig værdi efter modregning af et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomhedsforpligtelse.

	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
11. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<u>631</u>	<u>0</u>

12. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

Til sikkerhed for cashpool (mellemværende med tilknyttede virksomheder) er der afgivet selvskyldnerkaution overfor tilknyttede virksomheder til Nordea Bank AB.

14. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. I regnskabsåret har der ikke været transaktioner, som ikke har været på markedsmæssige vilkår.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for C (stor), mens moderselskabets årsrapport er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for C (mellem).

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 dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Anvendt regnskabspraksis

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 datter- 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, 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.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer, færdigvarer og tjenesteydelser 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.

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter personaleomkostninger, der er afholdt i regnskabsåret og indregnet i kostprisen for egenudviklede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

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 anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig 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 modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Anvendt regnskabspraksis

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 samt tillæg under acontoskatteordningen 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 dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-15 år.

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

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter omkostninger i forbindelse med indkøring af nye besætninger samt udviklingsprojekter.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og eksterne omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Erhvervede immaterielle rettigheder (indkøringsomkostninger) måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Indkøringsomkostningerne afskrives lineært over maksimalt aftaleperioden.

Anvendt regnskabspraksis

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 anlægsaktiver

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

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 leasingydelser.

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

Bygninger (scrapværdi: 0-25%)	10-30 år
Produktionsanlæg og maskiner (scrapværdi: 0%)	5-12 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar (scrapværdi: 0%)	3-15 år
Indretning af lejede lokaler (scrapværdi: 0%)	22 år

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

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Biologiske aktiver

Biologiske aktiver, der omfatter stambesætning vedrørende svineproduktion, måles ved første indregning til kostpris, der for købte aktiver består af købsprisen tillagt eventuelle direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger. Da stambesætningen løbende udskiftes, afskrives der ikke herpå.

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.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt

Anvendt regnskabspraksis

modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-15 år. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles i både koncernregnskabet og 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, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden eller koncernvirksomhederne i øvrigt har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede 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 fastsættes på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-15 år.

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

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter andelshaverkonti, der måles til dagsværdi på balancedagen.

Varebeholdninger

Besætninger, som består af svin og kyllinger, måles til kostpris. Kostprisen indeholder direkte omkostninger med tillæg af indirekte produktionsomkostninger.

Kostprisen for svin er beregnet på grundlag af forudsætninger, der indgår i Danske Slagteriers løbende beregninger af smågrisenoteringen, mens kyllinger er optaget til 90% af en aldersbestemt skalaværdi baseret på dyrenes kostpris, værditilvækst og restlevetid.

Æg der indgår i produktion præsenteres som varer under fremstilling. Øvrige æg præsenteres som råvarer og hjælpematerialer.

Æglægningsbesætninger præsenteres som råvarer og hjælpematerialer sammen med øvrige råvarebeholdninger.

Varebeholdninger indregnes til kostpris eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere. Kostprisen omfatter hjemtagelsesomkostninger og eventuelle forarbejdningsomkostninger.

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

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Anvendt regnskabspraksis

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi, der svarer til nutidsværdien af de forventede udbetalinger fra de enkelte pensionsordninger o.l.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

Andre hensatte forpligtelser

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser over for slagtekylling-producenter i forbindelse med udbrud af salmonella og anden sygdom.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

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 kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Anvendt regnskabspraksis

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 selskabsskat.

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 anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger 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 med fradrag for kortfristet bankgæld.