

ÅRSRAPPORT 2017

Årsregnskab



Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. I forhold til sidste år er der foretaget mindre tilpasninger som ikke har effekt på resultat og egenkapitalen men blot er reklassifikationer mellem regnskabsposter.

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 moderforeningen og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af moderforeningen. Moderforeningen anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøve 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 moderforeningen 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 og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

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

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Ved koncerninterne virksomhedssammenslutninger indregnes overtagne aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssige værdier i henhold til årsregnskabslovens §123 stk. 2, hvilket betyder at de regnskabsmæssige værdier indregnes pr. erhvervelsetidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen

mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

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.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Tilskud vedrørende projekter indregnes i takt med, at der erhverves ret hertil. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Andre driftsindtægter

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

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.

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige forskningsomkostninger og omkostninger vedrørende udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen.

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 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.

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

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.

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.

Dattervirksomheder, der er etableret som partnerselskaber, er ikke selvstændige skattesubjekter. Partnerselskabers indkomst beskattes hos kapitalejeren.

Alle danske dattervirksomheder, der er etableret i aktie- eller anpartsselskabsform, er sambeskattet. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disse skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og brugsværdien af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelsen.

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 goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver.

For strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil anvendes en afskrivningsperiode på op til 20 år. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-20 år.

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

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder.

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over den forventede brugstid, som udgør tre år. Afskrivning påbegyndes, når aktivet er klar til brug.

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.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år, såfremt den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle selskabets nytte af det udviklede produkt mv. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle

rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder, dog maksimalt 20 år.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettighederne afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år, dog maksimalt restløbetiden for de pågældende rettigheder.

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.

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

Bygninger	10 – 50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 – 10 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

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

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 goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det

ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver.

For strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil anvendes en afskrivningsperiode på op til 20 år. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-20 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 efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige, negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

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 de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte

forretningsområder. Brugstiden er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. For strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil anvendes en afskrivningsperiode på op til 20 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-20 år.

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

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 børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Varebeholdninger

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

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivning på de produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

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 obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Minoritetsinteresser

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

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.

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.

Andre finansielle forpligtelser

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

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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 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.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ændring i driftskapital, betalt selskabsskat, og ikke-kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykkes
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	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.
Overskudsgrad (%)	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens andel af omsætningen som bidrager til driftsresultatet
Likviditetsgrad (%)	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$	Virksomhedens evne til at opfylde sine kortsigtede økonomiske forpligtelser.
Afkastningsgrad (%)	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens forrentning af den samlede kapital.

Koncernens Regnskab

Koncernens resultatopgørelse (mio. kr)	Note	2017	2016
Nettoomsætning	1	1.466	1.397
Andre driftsindtægter		-	16
Andre eksterne omkostninger	2	-766	-719
Bruttoresultat		700	694
Personaleomkostninger	3	-607	-626
Af- og nedskrivninger	4	-21	-20
Driftsresultat		72	48
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-	1
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		-3	-1
Andre finansielle indtægter	5	7	15
Nedskrivning af finansielle aktiver	11	-	-2
Andre finansielle omkostninger	6	-14	-13
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		62	48
Skat af ordinært resultat	7	-11	-1
Årets resultat	8	51	47

Koncernens balance

Koncernens balance pr. 31. december (mio. kr)	Note	2017	2016
Færdiggjorte udviklingsprojekter		4	4
Erhvervede immaterielle rettigheder		2	2
Goodwill		247	-
Immaterielle anlægsaktiver	9	253	6
Grunde og bygninger		1.068	575
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		32	21
Materielle anlægsaktiver	10	1.100	596
Kapitalandele i associerede virksomheder	13	12	180
Andre værdipapirer og kapitalandele		37	30
Deposita		-	6
Andre tilgodehavender		2	3
Finansielle anlægsaktiver	11	51	219
Anlægsaktiver		1.404	821
Råvarer og hjælpematerialer		7	5
Varebeholdninger		7	5
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser		221	160
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		-	4
Andre tilgodehavender	14	185	159
Periodeafgrænsningsposter	15	26	16
Tilgodehavender		432	339
Andre værdipapirer og kapitalandele		129	163
Værdipapirer og kapitalandele		129	163
Likvide beholdninger	16	162	13
Omsætningsaktiver		730	520
Aktiver		2.134	1.341

Koncernens balance pr. 31. december (mio. kr)	Note	2017	2016
Øvrige reserver		572	522
Egenkapital tilhørende moderforeningen		572	522
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		317	2
Egenkapital		889	524
Hensættelser til pensioner o.l.		10	10
Andre hensatte forpligtelser		23	-
Hensatte forpligtelser	17	33	10
Gæld til realkreditinstitutter		615	319
Deposita		2	-
Anden gæld		93	90
Langfristede gældsforpligtelser	18	710	409
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	18	13	3
Bankgæld		40	9
Leverandører af varer og tjenesteydelser		159	115
Gæld til associerede virksomheder		-	-
Deposita	18	18	14
Skyldig selskabsskat		10	-
Anden gæld	19	193	207
Periodeafgrænsningsposter	20	69	50
Kortfristede gældsforpligtelser		502	398
Gældsforpligtelser		1.212	807
Passiver		2.134	1.341
Dattervirksomheder	12		
Eventualforpligtelser	22		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	23		

Koncernens egenkapitalopgørelse

Koncernens egenkapital- opgørelse for 2017 (mio. kr)	Øvrige reserver	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser	Total
Egenkapital primo	522	2	524
Kapitalforhøjelse	-	314	314
Årets resultat	50	1	51
Egenkapital ultimo	572	317	889

Koncernens pengestrømsopgørelse

Koncernens pengestrømsopgørelse (mio. kr)	Note	2017	2016
Resultat før skat		72	47
Af- og nedskrivninger		21	20
Andre reguleringer		27	-10
Ændring i arbejdskapital	21	-28	36
Pengestrøm vedrørende primær drift		92	93
Modtagne finansielle indtægter		7	10
Betalte finansielle omkostninger		-14	-12
Betalt selskabsskat		-	-1
Pengestrøm vedrørende driftsaktivitet		85	90
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-164	-3
Køb af materielle anlægsaktiver		-279	-22
Salg af materielle anlægsaktiver		1	16
Køb af finansielle anlægsaktiver		-	-1
Pengestrøm vedrørende investeringsaktivitet		-442	-10
Fremmedfinansiering:			
Optagelse af lån		241	-
Afdrag på lån mv.		-3	-3
Indskudt af minoritetsinteressenter		203	-
Pengestrøm vedrørende finansieringsaktivitet		441	-3
Årets pengestrøm		84	77
Likvider primo		167	90
Likvider ultimo		251	167
Likvider:			
Bankindeståender		162	13
Værdipapirer		129	163
Bankgæld		-40	-9
Likvider ultimo		251	167

Koncernens noter

1. Nettoomsætning (mio. kr)	2017	2016
Landbrug og Fødevarer - Politik og Service	321	339
SEGES	889	881
DanBred P/S	68	-
LandbrugsMedierne P/S	43	41
Ejendomme og konferencecentre	113	106
Andre	32	30
	1.466	1.397

Geografiske markeder

Andelen af nettoomsætning uden for Danmark er uvæsentlig, hvorfor en geografisk opdeling heraf anses for unødvendig.

2. Honorar til revisor valgt af Fællesbestyrelsen (mio. kr)	2017	2016
Lovpligtig revision	2	2
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	1	1
Skatterådgivning	-	1
Andre ydelser	3	1
	6	5

3. Personaleomkostninger (mio. kr)	2017	2016
Gager og lønninger	530	547
Pensioner	52	51
Andre omkostninger til social sikring	13	14
Andre personale og bestyrelsesrelaterede udgifter	12	14
	607	626

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	1.092	1.041
---	--------------	--------------

Ledelsesvederlag

Direktion	10	8
Bestyrelse	6	6
	16	14

4. Af- og nedskrivninger (mio. kr)	2017	2016
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	5	6
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	16	14
	21	20

5. Andre finansielle indtægter (mio. kr)	2017	2016
Dagsværdireguleringer	6	10
Øvrige finansielle indtægter	1	5
	7	15

6. Andre finansielle omkostninger (mio. kr)	2017	2016
Dagsværdireguleringer	-	1
Øvrige finansielle omkostninger	14	12
	14	13

7. Skat af årets resultat (mio. kr)	2017	2016
Aktuel skat	11	1
Ændring af udskudt skat	-	-
	11	1

Udskudt skatteaktiv for koncernen er ikke indregnet i balancen med 101 mio. kr. i 2017 og 112 mio. kr. i 2016

8. Forslag til resultatdisponering (mio. kr)	2017	2016
Øvrige reserver	50	46
Minoritetsinteressers andel af resultatet	1	1
	51	47

9. Immaterielle anlægsaktiver 2017 (mio. kr)	Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill
Kostpris primo	9	5	5
Tilgange	2	2	248
Kostpris ultimo	11	7	253
Af- og nedskrivninger primo	-5	-3	-5
Årets afskrivninger	-2	-2	-1
Af- og nedskrivninger ultimo	-7	-5	-6
Regnskabsmæssig værdi ultimo	4	2	247
Afskrives over	5 år	5-20 år	5-20 år

Udviklingsprojekter omfatter udvikling af ny funktionalitet til Plante IT og Kvæg IT. Omkostningerne omfatter i al væsentlighed direkte lønninger og indkøbte eksterne konsulenter. Tilpasninger af SEGES IT produkterne skal sikre, at SEGES kan fastholde indtjeningen, den konkurrencemæssige status og efterspørgslen hos vore kunder.

Ledelsen har i 2017 gennemført en nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af udviklingsprojekter. Det vurderes, at genindvindingsværdien i form af nytteværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi.

10. Materielle anlægsaktiver 2017 (mio. kr)	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris primo	635	132
Tilgange	511	17
Afgange	-8	-2
Kostpris ultimo	1.138	147
Af- og nedskrivninger primo	-60	-111
Årets afskrivninger	-10	-6
Tilbageførsel ved afgange	-	2
Af- og nedskrivninger ultimo	-70	-115
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.068	32
Afskrives over	10-50 år	4-7 år

11. Finansielle anlægsaktiver 2017 (mio. kr)	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre vær- dipapirer og kapitalandele	Deposita	Andre tilgode- havender
Kostpris primo	189	36	6	3
Tilgange	-	9	-	-
Afgange	-165	-	-6	-1
Kostpris ultimo	24	45	-	2
Op- el. nedskrivning primo	-9	-6	-	-
Andel af årets resultat	-	-2	-	-
Afgange	-3	-	-	-
Op- el. nedskrivning ultimo	-12	-8	-	-
Regnskabsmæssig værdi ultimo	12	37	-	2

12. Dattervirksomheder	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Danish Agricultural Council Brussels SA	Belgien	SA	100
Danske Slagterier SA	Belgien	SA	100
Danish Dairy Board Brussels SA	Belgien	SA	100
LandbrugsMedierne P/S	Danmark	P/S	100
AFP 15 P/S i likvidation	Danmark	P/S	100
L&F Primærsidens Komplementarselskab ApS	Danmark	ApS	100
DanBred P/S inkl. datterselskaber	Danmark	P/S	51
VSP Safety Wash ApS	Danmark	ApS	100
SEGES Finans & Formue ApS	Danmark	ApS	100
Grøn Marketing ApS	Danmark	ApS	100
Horti Advice Scandinavia A/S	Danmark	A/S	60

13. Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
Agromek I/S	Danmark	33,3
Mascus A/S	Danmark	24,5
Bkg Vet Pharma ApS	Danmark	33,3
PixieGene A/S	Danmark	24,2

14. Andre tilgodehavender (mio. kr)	2017	2016
Tilgodehavende projektstøtte	98	123
Udlæg til foreninger mv.	-	2
Andre tilgodehavender	87	34
	185	159

15. Periodeafgrænsningsposter

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

16. Likvide beholdninger

Udviklingen i likvider fra 2016 til 2017 skyldes primært kontante indskud i DanBred, der ved årsskiftet har likvid beholdning på 156 mio. kr.

17. Hensættelser til pensioner o.l.

Hensættelsen til pensioner omfatter pensionsordning med tidligere direktør. Der er ikke indgået nye aftaler i året.

Andre hensættelser omfatter hensættelse til retssager.

18. Langfristede gældsforpligtelser (mio. kr)	Forfald indenfor 12 måneder 2017	Forfald indenfor 12 måneder 2016	Forfald efter 12 måneder 2017	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	11	3	615	568
Deposita	18	14	2	-
Anden gæld	2	-	93	90
	31	17	710	658

19. Anden gæld (mio. kr)	2017	2016
Moms og afgifter	10	9
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag mm	5	4
Feriepengeforpligtelser	94	88
Gruppeliv	25	32
Andre skyldige omkostninger	59	74
	193	207

20. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter omsætning, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

21. Ændring i arbejdskapital (mio. kr)	2017	2016
Ændring i varebeholdninger	-2	-
Ændring til tilgodehavender	-88	44
Ændring i leverandørgæld mv.	63	-8
Andre ændringer	-1	-
	-28	36

22. Eventualforpligtelser

Kontraktlige forpligtelser

Ved afhændelse af aktiviteterne i Agro Tech A/S har L&F indgået rammeaftale om køb af konsulent- og tjenesteydelser med Teknologisk Institut med en rest løbetid på 36 måneder.

L&F har indgået husleje forpligtelser, der udgør 1,0 mio. kr. med en restløbetid på 21 måneder.

Retssager

L&F er involveret i en række retssager og tvister, men det er L&F's vurdering, at udfaldet af disse sager generelt ikke vil medføre tab, udover hvad der allerede er afsat i regnskabet.

Ved etableringen af DanBred er rejst en sag om erstatning. Sagen forventes afgjort ved domstolene, men forventes ikke at få økonomisk betydning for L&F, udover hvad der allerede er afsat i regnskabet.

Operationel leasing

L&F har indgået aftaler om operationel leasing med en restløbetid for den længstvarende på 33 måneder og den samlede forpligtelse udgør 1,3 mio. kr.

Finansiering og støtteerklæring

L&F har indgået aftale om at stille finansiering og likviditet til rådighed for HortiAdvice Scandinavia A/S sammen med selskabets anden hovedaktionær i forholdet 2:1. Ultimo året er der indestående i Nordea. L&F indestår for garantier og refusion vedrørende aftale om afhændelse af aktierne i Agro Tech A/S med Teknologisk Institut.

Øvrige

L&F har sammen med Aarhus Universitet givet tilsagn om finansiering af Danmarks Kvægforskningscenter med årligt 3,5 mio. kr. Aftalen er med underskudsdekning og er opsagt til udløb ultimo 2020. Som følge af at koncernen årligt modtager og administrerer væsentlige midler til projektstøtte, vil der være en risiko for, at tilskudsgiver af faglige eller andre årsager ikke finder støttebetingelserne for helt eller delvist opfyldte. Såfremt dette er tilfældet, er der risiko for, at sådanne tilskud helt eller delvist skal tilbagebetales. Tilbagebetalingsforpligtelsen er generelt gældende i 5 år, dog 10 år for EU-tilskud.

Alle danske datterselskaber, der er etableret i aktie- eller anpartsform indgår i dansk sambeskatning med L&F Primærsidens Komplementarselskab ApS som administrationselskab. Selskaberne hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

23. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Med sikkerhed i ejendommen BUEN er tinglyst prioritetsgæld på 242 mio. kr. Regnskabsmæssig værdi af ejendommen udgør 185 mio. kr.

Med sikkerhed i ejendommen Axelborg er tinglyst prioritetsgæld på 306 mio. kr. Regnskabsmæssig værdi af ejendommen udgør 444 mio. kr.

Til sikkerhed for lån afgivet af Finansieringsfonden af 1963, afdeling 84, på 81 mio. kr. er tinglyst pantebrev i ejendommene Agro Food Park 15. Til sikkerhed for realkreditlån i Realkredit Danmark på 79 mio. kr. er tinglyst pantebrev med sikkerhed i ejendommen Agro Food Park 12-15. Regnskabsmæssig værdi af ejendommene udgør 260 mio. kr. pr. 31. december 2017.

Til sikkerhed for Kolkærgård Conferencecenters lån i Finansieringsfonden af 1963 på 9 mio. kr. er tinglyst pantebrev med sikkerhed i ejendommen Agro Food Park 10. Regnskabsmæssig værdi af ejendommen udgør 39 mio. kr. pr. 31. december 2017.

L&F har stillet bankgarantier på i alt 3,8 mio. kr. overfor Landbrugsstyrelsen.

L&F har stillet selvskyldnerkaution for Danish Safety Wash på maksimalt 5,5 mio. kr. overfor Nordea Bank.

I forbindelse med indgået cash-pool aftale hæfter L&F for eventuel bankgæld i tilknyttede virksomheder. Sådan bankgæld udgør 1,5 mio. kr. pr. 31. december 2017.

For Danish Safety Wash gæld til kreditinstitutter er afgivet sikkerhedsstillelser i form af skadesløsbrev på 3 mio. kr. og ejerpantebrev på 3,5 mio. kr. Begge i matr.nr. 1558 Frøslev, der pr. 31. december 2017 har en bogført værdi på 5 mio. kr.

Der er stillet garanti på 10 mio. kr. vedrørende reetablering af lejet areal for kvægbrugets forsøgscenter in solidum med Mejeriforeningen, Kødbbranchens Fællesråd og De Danske Kvægavlsforeninger. Forpligtelsen er gældende indtil 31. oktober 2029.

Moderforeningens regnskab

Moderforeningens resultatopgørelse (mio. kr)	Note	2017	2016
Nettoomsætning	1	1.340	517
Andre driftsindtægter		-	16
Andre eksterne omkostninger		-708	-302
Bruttoresultat		632	232
Personaleomkostninger	2	-547	-214
Af- og nedskrivninger	3	-19	-9
Driftsresultat		66	8
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1	37
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-	3
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		-1	-1
Andre finansielle indtægter	4	8	10
Andre finansielle omkostninger	5	-14	-11
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		60	46
Skat af ordinært resultat	6	-10	-
Årets resultat	7	50	46

Moderforeningens balance

Moderforeningens balance pr. 31. december (mio. kr)	Note	2017	2016
Færdiggjorte udviklingsprojekter		4	-
Erhvervede immaterielle rettigheder		2	-
Immaterielle anlægsaktiver	8	6	-
Grunde og bygninger		1.063	570
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		27	15
Materielle anlægsaktiver	9	1.090	585
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		256	114
Kapitalandele i associerede virksomheder		11	179
Andre værdipapirer og kapitalandele		29	30
Deposita		-	5
Andre tilgodehavender		2	2
Finansielle anlægsaktiver	10	298	330
Anlægsaktiver		1.394	915
Råvarer og hjælpematerialer		6	1
Varebeholdninger		6	1
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser		151	28
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder		28	31
Tilgodehavender fra associerede virksomheder		-	3
Andre tilgodehavender		133	61
Periodeafgrænsningsposter	11	22	4
Tilgodehavender		334	127
Andre værdipapirer og kapitalandele		129	163
Værdipapirer og kapitalandele		129	163
Likvide beholdninger		6	8
Omsætningsaktiver		475	299
Aktiver		1.869	1.214

Moderforeningens balance pr. 31. december (mio. kr)	Note	2017	2016
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		19	28
Reserve for udviklingsomkostninger		4	-
Øvrige reserver		549	494
Egenkapital		572	522
Hensættelser til pensioner o.l.		10	10
Andre hensatte forpligtelser		23	-
Hensatte forpligtelser	12	33	10
Gæld til realkreditinstitutter		614	319
Deposita		3	-
Anden gæld		90	90
Langfristede gældsforpligtelser	13	707	409
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	11	3
Bankgæld		43	107
Leverandører af varer og tjenesteydelser		127	20
Gæld til tilknyttede virksomheder		128	31
Deposita	13	21	15
Skyldig selskabsskat		10	-
Anden gæld	14	163	83
Periodeafgrænsningsposter	15	54	15
Kortfristede gældsforpligtelser		557	274
Gældsforpligtelser		1.264	682
Passiver		1.869	1.214
Eventualforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		

Moderforeningens egenkapitalopgørelse

Moderforeningens egenkapitalopgørelse for 2017 (mio. kr)	Reserve for nettopskrivning efter indre værdis metode	Reserve for udviklingsomkostninger	Øvrige reserver	I alt
Egenkapital primo	28	2	492	522
Årets resultat	2	2	46	50
Overførsel i året	-11	-	11	-
Egenkapital ultimo	19	4	549	572

Moderforeningens noter

1. Nettoomsætning (mio. kr)	2017	2016
Landbrug og Fødevarer - Politik og Service	324	389
SEGES	896	-
Ejendomme og konferencecentre	120	128
	1.340	517

Geografiske markeder

Andelen af nettoomsætning uden for Danmark er ubetydelig, hvorfor en geografisk opdeling heraf anses for unødvendig.

2. Personaleomkostninger (mio. kr)	2017	2016
Gager og lønninger	479	185
Pensioner	48	18
Andre omkostninger til social sikring	8	2
Andre omkostninger til folkevalgte mv.	12	9
	547	214

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	936	345
---	------------	------------

Ledelsesvederlag

Direktion	10	8
Bestyrelse	6	6
	16	14

3. Af- og nedskrivninger (mio. kr)	2017	2016
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	4	-
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	15	9
	19	9

4. Finansielle indtægter (mio. kr)	2017	2016
Dagsværdireguleringer	6	10
Øvrige finansielle indtægter	2	-
	8	10

5. Finansielle omkostninger (mio. kr)	2017	2016
Dagsværdireguleringer	1	1
Øvrige finansielle omkostninger	13	10
	14	11

6. Skat af årets resultat (mio. kr)	2017	2016
Aktuel skat	10	1
Ændring af udskudt skat	-	-
	10	1

Udskudt skatteaktiv for koncernen er ikke indregnet i balancen med 101 mio. kr. i 2017 og 112 mio. kr. i 2016

7. Forslag til resultatdisponering (mio. kr)	2017	2016
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	2	37
Reserve for udviklingsomkostninger	2	-
Øvrige reserver	46	9
	50	46

8. Immaterielle anlægsaktiver 2017 (mio. kr)	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill
Overførsler	9	5	-
Tilgange	2	1	-
Kostpris ultimo	11	6	-
Overførsler	-5	-2	-
Årets afskrivninger	-2	-2	-
Af- og nedskrivninger ultimo	-7	-4	-
Regnskabsmæssig værdi ultimo	4	2	-
Afskrives over	5 år	5-20 år	5-20 år

9. Materielle anlægsaktiver 2017 (mio. kr)	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris primo	625	36
Overførsler	-	91
Tilgange	511	13
Afgange	-8	-5
Kostpris ultimo	1.128	135
Af- og nedskrivninger primo	-55	-21
Overførsler	-	-86
Årets afskrivninger	-10	-5
Tilbageførsel ved afgange	-	4
Af- og nedskrivninger ultimo	-65	-108
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.063	27
Afskrives over	10-50 år	4-7 år

10. Finansielle anlægsaktiver 2017 (mio. kr)	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdi- papirer og kapitalandele	Deposita	Andre tilgode- havender
Kostpris primo	87	179	36	5	2
Tilgange	129	-	-	-	-
Omstrukturering	22	-	-	-	-
Afgange	-	-164	-	-5	-
Kostpris ultimo	238	15	36	-	2
Opskrivning primo	28	-	-	-	-
Omstrukturering	-11	-	-	-	-
Andel af årets resultat	1	3	1	-	-
Opskrivning ultimo	18	3	1	-	-
Nedskrivning primo	-	-1	-6	-	-
Andel af årets resultat	-	-3	-2	-	-
Udbytte	-	-3	-	-	-
Nedskrivning ultimo	-	-7	-8	-	-
Regnskabsmæssig værdi ultimo	256	11	29	-	2

I den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 er der i regnskabsposten kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnet intern avance med en værdi på 196,8 mio. kr.

11. Periodeafgrænsningsposter

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

12. Hensættelser til pensioner o.l.

Hensættelsen til imødegåelse af pensionsforpligtelser omfatter pensionsordning med tidligere direktør. Der er ikke indgået nye aftaler i året.

Andre hensættelser omfatter hensættelse til retssager.

13. Langfristede gældsforpligtelser (mio. kr)	Forfald indenfor 12 måneder 2017	Forfald indenfor 12 måneder 2016	Forfald efter 12 måneder 2017	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	11	3	614	568
Deposita	21	15	3	-
Anden gæld	-	-	90	90
	32	18	707	658

14. Anden gæld (mio. kr)	2017	2016
Moms og afgifter	8	4
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag mm	4	3
Feriepengeforpligtelser	83	30
Gruppeliv	25	32
Andre skyldige omkostninger	43	14
	163	83

15. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter omsætning, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

16. Eventualforpligtelser

Retssager

Landbrug & Fødevarer F.m.b.A. er involveret i en række retssager og tvister, men det er Landbrug & Fødevarers vurdering, at udfaldet af disse sager generelt ikke vil medføre tab, udover hvad der allerede er afsat i regnskabet.

Ved etableringen af DanAvl er rejst en sag om erstatning. Sagen forventes afgjort ved domstolene, men forventes ikke at få økonomisk betydning for L&F, udover hvad der allerede er afsat i regnskabet.

Øvrige

Som følge af at koncernen årligt modtager og administrerer væsentlige midler til projektstøtte, vil der være en risiko for, at tilskudsgiver af faglige eller andre årsager ikke finder støttebetingelserne for helt eller delvist opfyldte. Såfremt dette er tilfældet, er der risiko for, at sådanne tilskud helt eller delvist skal tilbagebetales. Tilbagebetalingsforpligtelsen er generelt gældende i 5 år, dog 10 år for EU-tilskud.

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld på 242 mio. kr. er tinglyst med sikkerhed i ejendommen BUEN. Regnskabsmæssig værdi af ejendommen udgør 185 mio. kr.

Med sikkerhed i ejendommen Axelborg er tinglyst prioritetsgæld på 306 mio. kr. Regnskabsmæssig værdi af ejendommen udgør 444 mio. kr.

Til sikkerhed for lån afgivet af Finansieringsfonden af 1963, afdeling 84, på 81 mio. kr. er tinglyst pantebrev i ejendommene Agro Food Park 15. Til sikkerhed for realkreditlån i Realkredit Danmark på 81 mio. kr. er tinglyst pantebrev med sikkerhed i ejendommen Agro Food Park 12-15. Regnskabsmæssig værdi af ejendommene udgør 260 mio. kr. pr. 31. december 2017.

Til sikkerhed for Kolkærgård Conferencecenters lån i Finansieringsfonden af 1963 på 9 mio. kr. er tinglyst pantebrev med sikkerhed i ejendommen Agro Food Park 10. Regnskabsmæssig værdi af ejendommen udgør 39 mio. kr. pr. 31. december 2017.

Landbrug & Fødevarer F.m.b.A. har stillet bankgaranti på 3,8 mio. kr. overfor Landbrugsstyrelsen. Landbrug & Fødevarer F.m.b.A. har stillet selvskyldnerkaution for Danish Safety Wash på maksimalt 5,5 mio. kr. overfor Nordea Bank.

I forbindelse med indgået cash-pool aftale hæfter Landbrug & Fødevarer F.m.b.A. for eventuel bankgæld i tilknyttede virksomheder. Sådant bankgæld udgør 1,5 mio. kr. pr. 31. december 2017. For Danish Safety Wash gæld til kreditinstitutter er afgivet sikkerhedsstillelser i form af skadesløsbrev på 3 mio. kr. og ejerpantebrev på 3,5 mio. kr. Begge i matr.nr. 1558 Frøslev, der pr. 31. december 2017 har en bogført værdi på 5 mio. kr.

Der er stillet garanti på 10 mio. kr. vedrørende reetablering af lejet areal for kvægbrugets forsøgscenter in solidum med Mejeriforeningen, Kødbranchens Fællesråd og De Danske Kvægavlforeninger. Forpligtelsen er gældende indtil 31. oktober 2029.

Ledespåtegning

Formandskabet og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 – 31.12.2017 for Landbrug & Fødevarer F.m.b.A.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og foreningens aktiver, passiver og finansielle

stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og foreningens 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 Fællesbestyrelsens godkendelse.

København, den 08.05.2018

Direktion

Karen Angelo Hækkerup
adm. direktør

Anne Charlotte Lawaetz Arhning
viceadm. direktør

Flemming Gotthjælp Nør-Pedersen
direktør

Morten Høyer
direktør

Lars Daugaard
koncernøkonomidirektør

Formandskab

Martin Merrild
formand

Asger Krogsgaard
næstformand

Lars Jørn Hvidtfeldt Nielsen

Lone Andersen

Steen Nørgaard Madsen

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen

Formandskabet



Fra venstre: Asger Krogsgaard, Steen Nørgaard Madsen, Lone Andersen, Martin Merrild, Jørgen H. Mikkelsen, Lars Hvidtfeldt.

Direktionen



Fra venstre: Lars Daugaard, Karen Hækkerup, Flemming Nør-Pedersen, Anne Arnhung, Morten Høyer.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til Fællesbestyrelsen i Landbrug & Fødevarer F.m.b.A

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Landbrug & Fødevarer F.m.b.A for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som foreningen 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 foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og foreningens 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 foreningens 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 foreningen, 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 regnskabsbrugerne 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 revisionshandling 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 revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og foreningens 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 foreningens 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 foreningen 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.

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.

København, den 08.05.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Jakob Boutrup Ditlevsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr.: mne27725

Mogens Michael Henriksen
statsautoriseret revisor
MNE-nr.: mne23309