

LCH A/S
CVR-nr. 26 57 01 07**Årsrapport****1. januar - 31. december 2014**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 6. marts 2015.

Anders Ladegaard
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
 Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Hovedtal og nøgletal for koncernen	5
Ledelsesberetning	6
 Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2014	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	15
Balance	16
Pengestrømsopgørelse	18
Noter	19

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for LCH A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskab og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødovre, den 6. marts 2015

Direktion

Gert Allan Schnoor

Jes Skytte

Bestyrelse

Per Agger-Nielsen

Jes Skytte

Gert Allan Schnoor

Steffen Frantzen

Lars Togny Andersen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i LCH A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for LCH A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Den uafhængige revisors erklæringer

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 6. marts 2015

AP | Statsautoriserede Revisorer P/S

Anders Ladegaard
Statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	LCH A/S Egegårdsvej 41 2610 Rødovre
	CVR-nr.: 26 57 01 07 Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Per Agger-Nielsen Jes Skytte Gert Allan Schnoor Steffen Frantzen Lars Togny Andersen
Direktion	Gert Allan Schnoor Jes Skytte
Revision	AP Statsautoriserede Revisorer P/S Nørre Farimagsgade 11 1364 København K
Modervirksomhed	LCH A/S
Dattervirksomheder	Quality Seed A/S, Rødovre Inno Gida AS, Tyrkiet

Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
Resultatopgørelse:				
Nettoomsætning	126.526	133.651	139.165	128.436
Bruttoresultat	13.938	14.770	16.030	15.132
Resultat af ordinær primær drift	2.820	2.917	2.068	1.448
Finansielle poster, netto	-456	-669	-1.207	-1.241
Årets resultat	1.366	1.001	638	2
Balance:				
Balancesum	36.665	35.693	35.974	39.664
Egenkapital	7.523	6.696	6.108	5.470
Pengestrømme:				
Driftsaktivitet	1.128	1.315	2.265	-5.986
Investeringsaktivitet	56	-579	-195	-72
Finansieringsaktivitet	-700	-386	0	-1.117
Pengestrømme i alt	483	350	0	0
Medarbejdere:				
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	19	21	28	24
Nøgletal i %: *)				
Bruttomargin	11,0	11,1	11,5	11,8
Overskudsgrad	2,2	2,2	1,5	1,1
Soliditetsgrad	20,5	18,8	17,0	13,8
Egenkapitalforrentning	19,2	15,6	11,0	0,1

*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010". Nøgletal med negativ værdi er ikke angivet. Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens formål er i indland og udland at drive handels- og agenturvirksomhed med salg samt beslægtet virksomhed inden for levnedsmiddel-, pharma- og helsekostområdet.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens nettoomsætning og resultat har i regnskabsåret udviklet sig som forventet.

Koncernen har i slutningen af regnskabsåret udvidet sine aktiviteter med etablering af datterselskab i Tyrkiet.

Den forventede udvikling

Selskabet forventer en stigning i indtjeningen i såvel moderselskab, som i koncernen som helhed.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for LCH A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Anvendt regnskabspraksis

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet til sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som løbende er posteret på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som løbende er posteret på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte på egenkapitalen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden LCH A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori LCH A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til handelsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdningerne.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrasket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Skat af årets resultat

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

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Modervirksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-10 år.

En mindre andel af den aktiverede goodwill stammer fra det oprindelige køb af selskabets aktivitet og er vurderet til at være en goodwill med lang økonomisk levetid, hvorfor denne er afskrevet over 10 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

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

Software	3 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-5 år

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Anvendt regnskabspraksis

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Forskelsbeløbet afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationseværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationseværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital - udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter LCH A/S som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen. Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad (EBIT-margin)	$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt ultimo}}$
Resultat*	Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat*} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2014	2013	2014	2013
1 Nettoomsætning	126.525.644	133.651.159	93.581.950	96.897.025
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	4.036.509	-476.405	966.975	-1.437.156
Andre driftsindtægter	0	112.520	180.000	189.000
Omkostninger til råvarer og hjælpemidler	-112.317.745	-113.563.112	-78.942.648	-80.644.310
Andre eksterne omkostninger	-4.306.793	-4.953.702	-3.912.147	-4.290.974
Bruttoresultat	13.937.615	14.770.460	11.874.130	10.713.585
2 Personaleomkostninger	-10.562.203	-11.276.752	-9.296.190	-9.520.521
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-555.706	-576.734	-555.706	-546.390
Driftsresultat	2.819.706	2.916.974	2.022.234	646.674
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	363.011	969.034
3 Andre finansielle indtægter	218.228	84.219	91.798	91.777
Øvrige finansielle omkostninger	-674.219	-753.058	-618.366	-635.884
Resultat før skat	2.363.715	2.248.135	1.858.677	1.071.601
Skat af årets resultat	-745.647	-601.333	-448.927	-70.823
Årets resultat	1.618.068	1.646.802	1.409.750	1.000.778
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-251.980	-646.020	0	0
Koncernens andel af årets resultat	1.366.088	1.000.782	1.409.750	1.000.778

Forslag til resultatdisponering:

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	381.618	969.036
Udbytte for regnskabsåret	800.000	700.000
Overføres til overført resultat	228.132	0
Disponeret fra overført resultat	0	-668.258
Disponeret i alt	1.409.750	1.000.778

Balance 31. december

Aktiver				
<u>Note</u>	Koncern		Modervirksomhed	
	2014	2013	2014	2013
Anlægsaktiver				
4 Goodwill	649.094	971.338	649.094	971.338
Immaterielle anlægsaktiver i alt	649.094	971.338	649.094	971.338
5 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	672.680	693.642	672.680	693.642
Materielle anlægsaktiver i alt	672.680	693.642	672.680	693.642
6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	2.200.851	1.802.012
Deposita	192.950	192.950	192.950	192.950
Finansielle anlægsaktiver i alt	192.950	192.950	2.393.801	1.994.962
Anlægsaktiver i alt	1.514.724	1.857.930	3.715.575	3.659.942
Omsætningsaktiver				
Fremstillede varer og handelsvarer	16.434.060	12.397.561	8.796.283	7.829.308
Varebeholdninger i alt	16.434.060	12.397.561	8.796.283	7.829.308
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	17.922.216	20.358.875	12.007.701	15.573.293
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	2.181.106	1.340.098
Udskudte skatteaktiver	10.094	0	0	0
Tilgodehavende selskabsskat	0	0	143.914	160.750
Andre tilgodehavender	315.382	44.852	50.892	41.282
Periodeafgrænsningsposter	206.156	52.340	206.156	52.340
Tilgodehavender i alt	18.453.848	20.456.067	14.589.769	17.167.763
Likvide beholdninger	262.231	981.385	261.957	44.262
Omsætningsaktiver i alt	35.150.139	33.835.013	23.648.009	25.041.333
Aktiver i alt	36.664.863	35.692.943	27.363.584	28.701.275

Balance 31. december

Passiver				
<u>Note</u>	Koncern		Modervirksomhed	
	2014	2013	2014	2013
Egenkapital				
7 Virksomhedskapital	500.000	500.000	500.000	500.000
8 Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	1.867.160	1.324.558
9 Overført resultat	6.223.349	5.496.275	4.399.849	4.171.717
10 Foreslået udbytte for regnskabsåret	800.000	700.000	800.000	700.000
Egenkapital i alt	7.523.349	6.696.275	7.567.009	6.696.275
Minoritetsinteresser	1.444.771	1.085.470	0	0
Hensatte forpligtelser				
Hensættelser til udskudt skat	0	12.065	1.346	23.505
Hensatte forpligtelser i alt	0	12.065	1.346	23.505
Gældsforpligtelser				
Gæld til pengeinstitutter	13.347.640	14.550.147	13.299.016	11.610.334
Leverandører af varer og tjenesteydelser	9.067.162	8.465.815	4.037.521	6.845.020
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	199.530
Selskabsskat	138.079	377.391	0	0
Anden gæld	5.143.862	4.505.780	2.458.692	3.326.611
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	27.696.743	27.899.133	19.795.229	21.981.495
Gældsforpligtelser i alt	27.696.743	27.899.133	19.795.229	21.981.495
Passiver i alt	36.664.863	35.692.943	27.363.584	28.701.275
11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
12 Eventualposter				
13 Nærtstående parter				

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern	
	2014	2013
Årets resultat	1.618.044	1.646.802
14 Reguleringer	1.757.370	1.734.354
15 Ændring i driftskapital	-784.757	-1.111.643
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	2.590.657	2.269.513
Renteindbetalinger og lignende	218.228	84.219
Renteudbetalinger og lignende	-674.219	-751.937
Pengestrøm fra ordinær drift	2.134.666	1.601.795
Betalt selskabsskat	-1.007.118	-286.695
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.127.548	1.315.100
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-450.000
Køb af materielle anlægsaktiver	-212.500	-654.200
Salg af materielle anlægsaktiver	0	371.000
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	0
Ændring i deposita	0	197.235
Køb af finansielle instrumenter	268.305	-43.142
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	55.805	-579.107
Betalt udbytte	-700.000	-386.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-700.000	-386.000
Ændring i likvider	483.353	349.993
Likvider 1. januar 2014	-13.568.762	-13.918.755
Likvider 31. december 2014	-13.085.409	-13.568.762
Likvider		
Likvide beholdninger	262.231	981.385
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-13.347.640	-14.550.147
Likvider 31. december 2014	-13.085.409	-13.568.762

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2014	2013	2014	2013
1. Nettoomsætning				
Omsætning, indland	110.733.324	116.404.428	80.277.402	87.935.412
Omsætning, udland	13.660.777	16.153.882	13.024.447	8.697.426
Omsætning 3	1.450.943	0	6.122	0
Provision og bonus til kunder	978.588	1.273.280	571.967	406.541
Afgivne rabatter	-297.988	-180.431	-297.988	-142.354
	126.525.644	133.651.159	93.581.950	96.897.025
2. Personaleomkostninger				
Lønninger og gager	8.799.853	9.430.449	7.660.476	7.857.429
Pensioner	1.645.841	1.701.280	1.532.741	1.570.056
Andre omkostninger til social sikring	116.509	126.739	102.973	93.036
Personaleomkostninger i øvrigt	0	18.284	0	0
	10.562.203	11.276.752	9.296.190	9.520.521
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	19	21	17	17
3. Andre finansielle indtægter				
I moderselskabets finansielle indtægter indgår renter fra tilknyttede virksomhed med kr. 79.870 (2013: 35.546)				

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2014	31/12 2013	31/12 2014	31/12 2013
4. Goodwill				
Kostpris 1. januar 2014	3.200.387	2.750.387	3.200.387	2.750.387
Tilgang i årets løb	0	450.000	0	450.000
Kostpris 31. december 2014	3.200.387	3.200.387	3.200.387	3.200.387
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014	-2.229.049	-1.906.803	-2.229.049	-1.906.803
Årets af-/nedskrivninger	-322.244	-322.246	-322.244	-322.246
Af- og nedskrivninger 31. december 2014	-2.551.293	-2.229.049	-2.551.293	-2.229.049
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	649.094	971.338	649.094	971.338
	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2014	31/12 2013	31/12 2014	31/12 2013
5. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
Kostpris 1. januar 2014	1.976.960	1.879.448	1.976.960	1.322.760
Tilgang i årets løb	212.500	654.200	212.500	654.200
Afgang i årets løb	0	-556.689	0	0
Kostpris 31. december 2014	2.189.460	1.976.959	2.189.460	1.976.960
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014	-1.283.318	-1.327.039	-1.283.318	-1.059.175
Årets af-/nedskrivninger	-233.462	-254.486	-233.462	-224.143
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	0	298.208	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2014	-1.516.780	-1.283.317	-1.516.780	-1.283.318
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	672.680	693.642	672.680	693.642

Noter

	Modervirksomhed	
	31/12 2014	31/12 2013
6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2014	477.454	477.454
Tilgang i årets løb	33.691	0
Afgang i årets løb	-177.454	0
Kostpris 31. december 2014	333.691	477.454
Opskrivninger 1. januar 2014	1.324.558	381.404
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	377.969	969.036
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	3.649	0
Dagsværdiregulering finansielle instrumenter	160.984	-25.882
Opskrivninger 31. december 2014	1.867.160	1.324.558
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	2.200.851	1.802.012

Tilknyttede virksomheder:

	Hjemsted	Ejerandel
Quality Seed A/S	Rødovre	60 %
Inno Gida AS	Tyrkiet	100 %

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2014	31/12 2013	31/12 2014	31/12 2013
7. Virksomhedskapital				
Virksomhedskapital 1. januar 2014	500.000	500.000	500.000	500.000
	500.000	500.000	500.000	500.000

	Modervirksomhed	
	31/12 2014	31/12 2013
8. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
Reserve for opskrivninger 1. januar 2014	1.324.558	381.404
Resultatandel	381.618	969.036
Regulering til dagsværdi af valutaterminskontrakt	160.984	-25.882
	1.867.160	1.324.558

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2014	31/12 2013	31/12 2014	31/12 2013
9. Overført resultat				
Overført resultat 1. januar 2014	5.496.275	5.221.379	4.171.717	4.839.975
Årets overførte overskud eller underskud	566.089	300.778	228.132	-668.258
Regulering til dagsværdi af valutaterminkontrakt	160.985	-25.882	0	0
	6.223.349	5.496.275	4.399.849	4.171.717

10. Foreslået udbytte for regnskabsåret

Udbytte 1. januar 2014	700.000	386.000	700.000	386.000
Udloddet udbytte	-700.000	-386.000	-700.000	-386.000
Udbytte for regnskabsåret	800.000	700.000	800.000	700.000
	800.000	700.000	800.000	700.000

11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har til sikkerhed for gæld til kreditinstitut stillet sikkerhed i aktierne i Quality Seed A/S, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør t.kr. 2.167.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt t.kr 16.000. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Goodwill	649 t.kr.
Driftsmateriel og inventar	673 t.kr.
Varebeholdninger	8.796 t.kr.
Tilgodehavender fra salg- og tjenesteydelser	12.008 t.kr.

12. Eventualposter

Eventualforpligtelser

Selskabet har indgået lejekontrakt på leje af kontorlokaler, som er uopsigelig indtil 1. marts 2016, hvorefter der er et opsigelsesvarsel på 6 mdr. Huslejeforpligtelsen andrager t.kr. 600, hvoraf t.kr. 359 forfalder i regnskabsåret 2015.

Selskabet har indgået leasingaftale på produktionsudstyr indtil 31. december 2015. Den samlede leasingforpligtelse udgør tkr. 82. Udover leasingydelserne har selskabet en anvisningsforpligtelse på tkr. 40.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for datterselskabet, Quality Seed A/S', mellemværende med kreditinstitut. Gælden udgør pr. 31. december 2014 t.kr. 49.

Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

13. Nærtstående parter

Øvrige nærtstående parter

Quality Seed A/S	Datteselskab
Inno Gida AS	Datterselskab

Transaktioner

Selskabet har i regnskabsåret haft handel med selskabet i koncernen. Alle transaktioner er sket på markedsvilkår.

Ejerforhold

Følgende er noteret i modervirksomhedens fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

G. Schnoor Consult apS, Rødtjørnevej 43, 2720 Vanløse
Nila Consult ApS, Nørregårdsvej 271, 2610 Rødovre
Frantzen Holding ApS, Islevbrovej 56B, 2610 Rødovre
LTA Consult ApS, Kløvervej 17, 4130 Viby Sjælland

Noter

14. Reguleringer

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	555.707	576.732
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
Andre finansielle indtægter	-218.228	-84.219
Øvrige finansielle omkostninger	674.219	753.058
Skat af årets resultat	745.672	601.333
Øvrige reguleringer	0	-112.550
	1.757.370	1.734.354

15. Ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-4.036.499	690.564
Ændring i tilgodehavender	2.012.313	368.949
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	1.239.429	-2.171.156
	-784.757	-1.111.643