

## Ulstrupgaard Breeding A/S

Tybjergvej 20  
4160 Herlufmagle

CVR-nr. 37536911

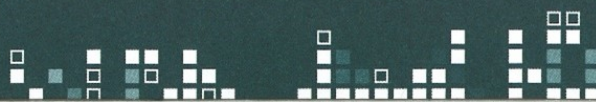
### Årsrapport

1. januar 2024 - 31. december 2024

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 17. juni 2025

---

Kasper Haunstrup Jeppesen  
Dirigent



## Indholdsfortegnelse

|                                            |    |
|--------------------------------------------|----|
| Ledelsespåtegning                          | 3  |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 4  |
| Virksomhedsoplysninger                     | 6  |
| Ledelsesberetning                          | 7  |
| Hoved- og nøgletal                         | 8  |
| Resultatopgørelse                          | 9  |
| Balance                                    | 10 |
| Egenkapitalopgørelse                       | 12 |
| Noter                                      | 13 |
| Anvendt regnskabspraksis                   | 17 |

## **Ledelsespåtegning**

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2024 - 31. december 2024 for Ulstrupgaard Breeding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herlufmagle, den 17. juni 2025

### **Direktion**

Kasper Haunstrup Jeppesen  
Direktør

### **Bestyrelse**

Bent Blindkilde Jeppesen  
Formand

Fia Sofia Nygaard  
Medlem

Kasper Haunstrup Jeppesen  
Medlem

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Ulstrupgaard Breeding A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Ulstrupgaard Breeding A/S for regnskabsåret 1. januar 2024 - 31. december 2024, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

#### Grundlag for konklusion

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

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af 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 årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

\*Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

\*Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

\*Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

\*Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ringsted, den 17. juni 2025

**Sønderup I/S**

**statsautoriserede revisorer**

CVR-nr. 31824559

Christian Hjortshøj

Statsautoriseret revisor

mne34485

## Virksomhedsoplysninger

|                                 |                                                                                                                                                                                               |
|---------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Virksomheden</b>             | Ulstrupgaard Breeding A/S<br>Tybjergvej 20<br>4160 Herlufmagle                                                                                                                                |
| CVR-nr.                         | 37536911                                                                                                                                                                                      |
| Stiftelsesdato                  | 14. marts 2016                                                                                                                                                                                |
| Hjemsted                        | Herlufmagle                                                                                                                                                                                   |
| Regnskabsår                     | 1. januar 2024 - 31. december 2024                                                                                                                                                            |
| <b>Bestyrelse</b>               | Bent Blindkilde Jeppesen<br>Fia Sofia Nygaard<br>Kasper Haunstrup Jeppesen, Direktør                                                                                                          |
| <b>Direktion</b>                | Kasper Haunstrup Jeppesen                                                                                                                                                                     |
| <b>Moderselskab</b>             | Jeppesen Agro A/S                                                                                                                                                                             |
| <b>Tilknyttede virksomheder</b> | K.H. Jeppesen Holding ApS<br>Jeppesen Agro A/S<br>Tybjerggaard Breeding A/S<br>Vængesbjerggaard ApS<br>Tybjerggaard Agri ApS<br>BBJ Byg ApS<br>Susaa Bioenergi ApS<br>Tybjerggaard Invest ApS |
| <b>Revisor</b>                  | Sønderup I/S<br>statsautoriserede revisorer<br>Jyllandsgade 9<br>4100 Ringsted                                                                                                                |
| Telefon                         | 57611210                                                                                                                                                                                      |
| E-mail                          | mail@sondreruprevisorer.dk                                                                                                                                                                    |
| Hjemmeside                      | www.sonderuprevisorer.dk                                                                                                                                                                      |
| CVR-nr.                         | 31824559                                                                                                                                                                                      |

## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter består i landbrugsdrift med produktion af smågrise.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for regnskabsåret 1. januar 2024 - 31. december 2024 udviser et resultat på kr. 15.515.575, og selskabets balance pr. 31. december 2024 udviser en balancesum på kr. 301.175.698, og en egenkapital på kr. 75.900.692.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling i den senest offentliggjorte årsrapport

2024 har været præget af fornuftige priser på smågrise, som eksporteres. Det har været en negativ belastning for virksomheden, at vores slagteri Danish Crown ikke har været i stand til at betale lige så meget for kødet som deres europæiske konkurrenter.

Vi vurderer årets samlede økonomiske resultat som tilfredsstillende.

### Forventninger til fremtiden

I 2025 forventer vi en fortsat god efterspørgsel på smågrise til eksport. Vi forventer et lavere renteniveau i løbet af 2025. Vi forventer, at det i de næste år bliver fornuftigt at producere grise i Europa som følge af et fornuftigt bytteforhold på grund af en faldende europæisk griseproduktion.

Selskabet forventer et resultat før skat i niveauet 15-20 mio. DKK for 2025, men selvfølgelig helt afhængigt af konjunkturerne og af den globale udvikling.

### Vidensressourcer

Virksomheden er afhængig af løbende at kunne tiltrække de bedste menneskelige ressourcer inden for branchen. Det er ledelsen meget bevidst om, og gennem nogle stærke, både ydre og indre værdier insisterer virksomheden på at være en attraktiv arbejdsplads for alle potentielle kandidater.

### Miljøforhold

Ledelsen er løbende opmærksom på selskabets påvirkning på miljøet og arbejder løbende på at forbedre påvirkningen på det eksterne miljø.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Virksomheden har ingen forsknings- og udviklingsaktiviteter, men følger løbende de eksterne forskning- og udviklingsaktiviteter og tilpasser virksomheden herefter.

### Risikoforhold

Driftsrisici:

Selskabets væsentligste driftsrisici er knyttet til eventuelle sygdomsudbrud i besætningen.

Prisrisici:

Der er ikke andre prisrisici end de normale risici ved køb og salg af foder og levende dyr mm. Disse er påvirket af globalt udbud og efterspørgsel og af lokale markedsforhold.

Renterisici:

Den rentebærende nettogæld udgør ca. 50% af balancesummen, hvorfor selskabet naturligt har en forretningsmæssig risiko overfor udsving i renten.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

**Hoved- og nøgletal**

Virksomhedens udvikling i hoved- og nøgletal kan beskrives således:  
*Hovedtal er i tusinder.*

|                                        | <b>2024</b> | <b>2023</b> | <b>2022</b> | <b>2021</b> | <b>2020</b> |
|----------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Resultat af primær drift               | 28.817      | 36.682      | 6.447       | 8.726       | 4.745       |
| Finansielle indtægter                  | 1.452       | 587         | 2.714       | 815         | 2           |
| Finansielle omkostninger               | -7.603      | -6.083      | -3.055      | -1.383      | -728        |
| Årets resultat                         | 15.516      | 22.716      | 7.336       | 5.949       | 2.895       |
| Investering i materielle anlægsaktiver | 47.721      | 22.475      | 29.788      | 32.621      | 7.148       |
| Aktiver i alt                          | 301.176     | 265.763     | 255.140     | 218.749     | 55.736      |
| Egenkapital i alt                      | 75.901      | 60.385      | 37.669      | 30.332      | 17.564      |
| Nøgletal i %                           |             |             |             |             |             |
| Egenkapitalens forrentning (ROE) (%)   | 23          | 46          | 22          | 25          | 17          |
| Afkastningsgrad (%)                    | 10          | 14          | 3           | 25          | 9           |
| Soliditetsgrad (%)                     | 25          | 23          | 15          | 13          | 32          |
| Likviditetsgrad I                      | 56          | 46          | 37          | 43          | 52          |
| Likviditetsgrad II                     | 1           | 3           | 5           | 22          | 12          |

Hoved- og nøgletal er opgjort efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".

For definition se afsnit under anvendt regnskabspraksis.

## Resultatopgørelse

|                                                                   | Note | 2024<br>kr.       | 2023<br>kr.       |
|-------------------------------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|
| <b>Bruttofortjeneste</b>                                          |      | <b>55.638.803</b> | <b>59.918.417</b> |
| Personaleomkostninger                                             | 1    | -18.842.428       | -15.550.481       |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver |      | -7.979.269        | -7.685.538        |
| <b>Driftsresultat</b>                                             |      | <b>28.817.106</b> | <b>36.682.399</b> |
| Andre finansielle indtægter                                       |      | 1.452.244         | 587.239           |
| Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder             |      | -187.658          | -1.801.066        |
| Andre finansielle omkostninger                                    |      | -7.602.579        | -6.083.411        |
| <b>Resultat før skat</b>                                          |      | <b>22.479.113</b> | <b>29.385.161</b> |
| Skat af årets resultat                                            | 2    | -6.963.541        | -6.668.703        |
| <b>Årets resultat</b>                                             | 3    | <b>15.515.572</b> | <b>22.716.458</b> |

# Balance 31. december 2024

|                                             | Note | 2024<br>kr.        | 2023<br>kr.        |
|---------------------------------------------|------|--------------------|--------------------|
| <b>Aktiver</b>                              |      |                    |                    |
| Rettigheder mv.                             |      | 71.382             | 95.173             |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>           | 4    | <b>71.382</b>      | <b>95.173</b>      |
| Grunde og bygninger                         |      | 107.050.916        | 107.197.239        |
| Jord                                        |      | 95.854.247         | 64.455.269         |
| Produktionsanlæg, maskiner og inventar      |      | 32.801.921         | 33.689.219         |
| Stambesætning                               |      | 28.846.900         | 22.724.700         |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>             | 5    | <b>264.553.984</b> | <b>228.066.426</b> |
| Andre tilgodehavender                       |      | 3.084.172          | 2.830.865          |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>            | 6    | <b>3.084.172</b>   | <b>2.830.865</b>   |
| <b>Anlægsaktiver</b>                        |      | <b>267.709.539</b> | <b>230.992.465</b> |
| Råvare og hjælpemidler                      |      | 2.366.244          | 2.231.280          |
| Handelsbesætning                            |      | 30.645.895         | 30.611.565         |
| <b>Varebeholdninger</b>                     | 7    | <b>33.012.139</b>  | <b>32.842.845</b>  |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser |      | 0                  | 1.497.738          |
| Andre tilgodehavender                       |      | 443.647            | 366.796            |
| Periodeafgrænsningsposter                   |      | 0                  | 35.420             |
| <b>Tilgodehavender</b>                      |      | <b>443.647</b>     | <b>1.899.954</b>   |
| <b>Likvide beholdninger</b>                 |      | <b>10.372</b>      | <b>27.683</b>      |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                    |      | <b>33.466.159</b>  | <b>34.770.482</b>  |
| <b>Aktiver</b>                              |      | <b>301.175.698</b> | <b>265.762.947</b> |

# Balance 31. december 2024

|                                                    | Note | 2024<br>kr.        | 2023<br>kr.        |
|----------------------------------------------------|------|--------------------|--------------------|
| <b>Passiver</b>                                    |      |                    |                    |
| Virksomhedskapital                                 |      | 694.120            | 694.120            |
| Overført resultat                                  |      | 75.206.572         | 59.691.000         |
| <b>Egenkapital</b>                                 |      | <b>75.900.692</b>  | <b>60.385.120</b>  |
| Hensættelser til udskudt skat                      | 8    | 11.466.273         | 7.872.870          |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                      |      | <b>11.466.273</b>  | <b>7.872.870</b>   |
| Gæld til realkreditinstitutter                     |      | 153.606.719        | 121.687.683        |
| Gæld til banker                                    |      | 227.457            | 343.808            |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>             | 9    | <b>153.834.176</b> | <b>122.031.491</b> |
| Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser |      | 4.450.645          | 4.246.109          |
| Gæld til banker                                    |      | 12.155.436         | 11.600.994         |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser           |      | 4.238.974          | 2.324.920          |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                  |      | 7.737.284          | 37.479.938         |
| Selskabsskat til tilknyttede virksomheder          |      | 3.370.800          | 7.048.284          |
| Anden gæld                                         |      | 6.911.947          | 10.732.627         |
| Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse           |      | 0                  | 662                |
| Periodeafgrænsningsposter                          | 10   | 21.109.472         | 2.039.932          |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>             |      | <b>59.974.558</b>  | <b>75.473.466</b>  |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                          |      | <b>213.808.733</b> | <b>197.504.957</b> |
| <b>Passiver</b>                                    |      | <b>301.175.698</b> | <b>265.762.947</b> |
| Eventualforpligtelser                              | 11   |                    |                    |
| Sikkerhedsstillelser og pantsætninger              | 12   |                    |                    |
| Nærtstående parter                                 | 13   |                    |                    |
| Dagsværdireguleringer                              | 14   |                    |                    |

## Egenkapitalopgørelse

|                                      | <b>Virksomheds<br/>kapital</b> | <b>Overført<br/>resultat</b> | <b>I alt</b>      |
|--------------------------------------|--------------------------------|------------------------------|-------------------|
| Egenkapital 1. januar 2024           | 694.120                        | 59.691.000                   | 60.385.120        |
| Årets resultat                       | 0                              | 15.515.572                   | 15.515.572        |
| <b>Egenkapital 31. december 2024</b> | <b>694.120</b>                 | <b>75.206.572</b>            | <b>75.900.692</b> |

Virksomhedskapitalen har udviklet sig således:

|                     | <b>2024</b>    | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    | <b>2021</b>    | <b>2020</b>    |
|---------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Saldo primo         | 694.120        | 694.120        | 694.120        | 500.000        | 500.000        |
| Årets tilgang       | 0              | 0              | 0              | 194.120        | 0              |
| <b>Saldo ultimo</b> | <b>694.120</b> | <b>694.120</b> | <b>694.120</b> | <b>694.120</b> | <b>500.000</b> |

## Noter

|                                       | 2024              | 2023              |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>1. Personaleomkostninger</b>       |                   |                   |
| Lønninger                             | 17.787.717        | 14.939.756        |
| Pensioner                             | 496.704           | 478.783           |
| Andre omkostninger til social sikring | 421.471           | 131.941           |
| Andre personaleomkostninger           | 136.536           | 0                 |
|                                       | <b>18.842.428</b> | <b>15.550.480</b> |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede     | 53                | 39                |

Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven §98b, stk. 3, nr. 2.

## 2. Skat af årets resultat

|                                       |                  |                  |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Skat af årets resultat                | 3.370.800        | 8.024.170        |
| Regulering af udskudt skat            | 3.593.403        | -1.356.129       |
| Regulering af skat vedr. tidligere år | -662             | 662              |
|                                       | <b>6.963.541</b> | <b>6.668.703</b> |

## 3. Resultatdisponering

|                   |                   |                   |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| Overført resultat | 15.515.572        | 22.716.458        |
|                   | <b>15.515.572</b> | <b>22.716.458</b> |

## 4. Immaterielle anlægsaktiver

|                                     | Erhvervede<br>immaterielle<br>anlægsaktiver |
|-------------------------------------|---------------------------------------------|
| Kostpris primo                      | 166.538                                     |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>166.538</b>                              |
| Af- og nedskrivninger primo         | -71.365                                     |
| Årets afskrivninger                 | -23.791                                     |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> | <b>-95.156</b>                              |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>71.382</b>                               |

## Noter

### 5. Materielle anlægsaktiver

|                                                                            | Grunde og bygninger | Jord              | Produktions-anlæg og maskiner | Stam-besætning    |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|-------------------------------|-------------------|
| Kostpris primo                                                             | 122.115.955         | 64.455.269        | 43.945.081                    | 22.724.700        |
| Tilgang i årets løb                                                        | 4.730.216           | 31.398.978        | 2.191.642                     | 9.970.700         |
| Afgang i årets løb                                                         | 0                   | 0                 | 0                             | -2.295.500        |
| <b>Kostpris ultimo</b>                                                     | <b>126.846.171</b>  | <b>95.854.247</b> | <b>46.136.723</b>             | <b>30.399.900</b> |
| Af- og nedskrivninger primo                                                | -14.918.716         | 0                 | -10.255.862                   | 0                 |
| Årets afskrivninger                                                        | -4.876.539          | 0                 | -3.078.939                    | 0                 |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>                                        | <b>-19.795.255</b>  | <b>0</b>          | <b>-13.334.801</b>            | <b>0</b>          |
| Årets reguleringer                                                         | 0                   | 0                 | 0                             | -1.553.000        |
| <b>Dagsværdireguleringer ultimo</b>                                        | <b>0</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>                      | <b>-1.553.000</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                                        | <b>107.050.916</b>  | <b>95.854.247</b> | <b>32.801.922</b>             | <b>28.846.900</b> |
| Regnskabsmæssig værdi af indregnede aktiver, der ikke ejes af virksomheden | 0                   | 0                 | 370.801                       | 0                 |

Stambesætningen, der måles til dagsværdi vedører besætning bestående af svin. Stambesætningen måles årligt ud fra et aktivt marked til vejledende markedsværdier opgjort af SEGES. Stambesætning er indregnet efter dagsværdiniveau 3.

### 6. Finansielle anlægsaktiver

|                                            | Andre Tilgodehavender |
|--------------------------------------------|-----------------------|
| Kostpris primo                             | 2.879.307             |
| Tilgang i årets løb, herunder forbedringer | 362.664               |
| Afgang i årets løb                         | -157.799              |
| <b>Kostpris ultimo</b>                     | <b>3.084.172</b>      |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>        | <b>3.084.172</b>      |

Andre tilgodehavender består af indeståender i andelsselskaber.

## Noter

|                                             | 2024              | 2023              |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>7. Varebeholdninger</b>                  |                   |                   |
| <i>Varebeholdninger er opgjort således:</i> |                   |                   |
| Fremstillede varer og handelsvarer          | 2.366.244         | 2.231.280         |
| Handelsbesætning                            | 30.645.895        | 30.611.565        |
| <b>Varebeholdninger i alt</b>               | <b>33.012.139</b> | <b>32.842.845</b> |

Handelsbesætning, der måles til dagsværdi vedører besætning bestående af svin. Handelsbesætning måles årligt ud fra et aktivt marked til vejledende markedsværdier opgjort af SEGES. Handelsbesætning er indregnet efter dagsværdiniveau 3.

## 8. Hensættelser til udskudt skat

|                     |                   |                  |
|---------------------|-------------------|------------------|
| Udskudt skat primo  | 7.872.870         | 5.000.000        |
| Årets ændring       | 3.593.403         | 2.872.870        |
| <b>Saldo ultimo</b> | <b>11.466.273</b> | <b>7.872.870</b> |

|                            |                   |                  |
|----------------------------|-------------------|------------------|
| Udskudt skat vedrører:     |                   |                  |
| Immaterielle anlægsaktiver | 15.704            | -24.454          |
| Materielle anlægsaktiver   | 10.929.851        | 6.826.596        |
| Finansielle anlægsaktiver  | 678.518           | 0                |
| Omsætningsaktiver          | 1.678.655         | 1.070.728        |
| Periodeafgrænsningsposter  | -1.836.455        | 0                |
|                            | <b>11.466.273</b> | <b>7.872.870</b> |

## 9. Langfristede gældsforpligtelser

|                                | Forfald<br>efter 1 år | Forfald<br>indenfor 1 år | Forfald<br>efter 5 år |
|--------------------------------|-----------------------|--------------------------|-----------------------|
| Gæld til realkreditinstitutter | 153.606.719           | 4.334.294                | 136.269.543           |
| Gæld til banker                | 227.457               | 116.351                  | 0                     |
|                                | <b>153.834.176</b>    | <b>4.450.645</b>         | <b>136.269.543</b>    |

## 10. Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter omfatter tilskud modtaget til modernisering af stalde, samt periodiseret koncerninterne omkostninger, som ikke er betalt på balancedagen.

## Noter

### 11. Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med de øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk for de skatter, som vedrører sambeskatningen.

Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for K.H.Jeppesen Holding ApS CVR: 35 48 07 81, der er administrationsselskab i sambeskatningen.

Selskabet hæfter sammen med moderselskabet og andre helejede datterselskaber solidarisk for betaling af selskabsskat samt kildeskat på udbytte, renter og royaltiets.

Den samlede skatteforpligtigelse på balancedagen fremgår af moderselskabets regnskab.

Selskabet har stillet garanti over for realkreditinstitutter for lån ydet til tilknyttede selskaber. Den samlede garantisaldo udgør 15.980 t.kr. pr. balancedagen.

### 12. Sikkerhedsstillelser og pantsætninger

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 157.941 t.kr., er der givet pant i jord, grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 udgør 202.905 t.kr.

Virksomheden har udstedt ejerpantebreve på i alt 10.000 t.kr. , 2.400 t.kr. og 9.250 t.kr., 1.500 t.kr., 3.500 t.kr. eller i alt 26.650 t.kr. , der giver pant i ovenstående ejendomme samt materielle anlægsaktiver. Heraf er ejerpantebreve på i alt 26.650 t.kr. deponeret til sikkerhed for bankgæld.

### 13. Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse:  
K.H. Jeppesen Holding ApS

Transaktioner:  
Mellemregninger med tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser forrentes på markedsmæssige vilkår.  
Samhandel med tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser foretages på markedsmæssige vilkår.

### 14. Dagsværdireguleringer

|                  | Værdi ultimo<br><br>indregnet i<br>balancen | Årets værdi-<br>regulering ind-<br>regnet i<br>resultat-<br>opgørelsen |
|------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| Stambesætning    | 28.846.900                                  | -1.553.000                                                             |
| Handelsbesætning | 30.645.895                                  | -7.017.060                                                             |

## Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Årsrapporten for Ulstrupgaard Breeding A/S for 2024 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §86 stk. 4 undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Pengestrømsopgørelsen for koncernen kan ses i årsrapporten for 2023 K.H.Jeppesen Holding ApS.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

### Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

### Generelt

#### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, 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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

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

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste og -tab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er visse indtægter og omkostninger sammendraget i regnskabsposten bruttofortjeneste.

Bruttofortjenesten består af en sammentrækning af regnskabsposterne nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

### Nettoomsætning

Nettoomsætning 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, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger og øvrige lønrelaterede omkostninger, herunder feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver er foretaget ud fra en løbende vurdering af aktivernes brugstid i virksomheden. Anlægsaktiverne afskrives lineært på grundlag af kostprisen, baseret på følgende vurdering af brugstider og restværdier:

|                                         | Brugstid | Restværdi |
|-----------------------------------------|----------|-----------|
| Rettigheder                             | 7 år     | 0%        |
| Bygninger                               | 20-50 år | 0-50%     |
| Produktionsanlæg og maskiner            | 5-20 år  | 0-20%     |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-10 år  | 0%        |

Der afskrives ikke på grunde.

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

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

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser. Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af moderselskabet og de danske datterselskaber.

Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst. Virksomheder med skattemæssige underskud modtager sambeskatningsbidrag fra virksomheder, som har kunnet anvende det aktuelle underskud (fuld fordeling).

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Betalingsrettigheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Rettigheder afskrives over den vurderede økonomiske brugstid. Af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver er foretaget ud fra en løbende vurdering af aktivernes brugstid i virksomheden. Afskrivningsperioden udgør 7 år.

## Anvendt regnskabspraksis

### Materielle anlægsaktiver

Jord indregnes til kostpris og måles efterfølgende til kostpris. Der afskrives ikke på jord og grunde.

Bygninger, produktionsanlæg, driftsmateriel og inventar måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

### Biologiske aktiver - Stambesætning

Stambesætning måles til dagsværdi ultimo regnskabsåret. Dagsværdierne for stambesætning tager udgangspunkt i modeller og principper udarbejdet af SEGES, baseret på informationer fra bl.a. Danmarks Statistik. Dagsværdireguleringen af stambesætning indregnes i resultatopgørelsen.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Er dette tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til den lavere genindvindingsværdi. Denne nedskrivningstest gennemføres årligt på igangværende udviklingsprojekter, uanset om der er indikationer for værdifald.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Andre finansielle anlægsaktiver

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

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor kostprisen er højere end nettorealiseringsværdi, nedskrives til denne lavere værdi.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningers omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

### Biologiske aktiver - Handelsbesætning

Handelsbesætning måles til dagsværdi ultimo regnskabsåret. Dagsværdierne for stambesætning tager udgangspunkt i modeller og principper udarbejdet af SEGES, baseret på informationer fra bl.a. Danmarks Statistik. Dagsværdireguleringen af stambesætning indregnes i resultatopgørelsen.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres

## Anvendt regnskabspraksis

med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Andre tilgodehavender

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

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

### Egenkapital

Egenkapitalen omfatter virksomhedskapitalen og en række øvrige egenkapitalposter, der kan være lovbestemte eller fastsat i vedtægterne.

### Hensatte forpligtelser

#### Udskudt skat

Udskudt skat og årets regulering heraf opgøres som skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet eller afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser i virksomheder inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

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

### Aktuelle skatteforpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte.

### Gældsforpligtelser

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

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Andre gældsforpligtelser, som omfatter deposita, gæld til leverandører samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Anden gæld

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

### Eventualaktiver og -forpligtelser

Eventualaktiver og -forpligtelser indregnes ikke i balancen, men oplyses alene i noterne.

## Forklaring af nøgletal

|                                      |   |                                                                                                 |
|--------------------------------------|---|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Egenkapitalens forrentning (ROE) (%) | = | $\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gns. egenkapital}}$                                         |
| Afkastningsgrad (%)                  | = | $\frac{(\text{Driftsresultat} + \text{Finansielle indtægter}) \times 100}{\text{Gns. aktiver}}$ |
| Egenkapitalandel (soliditet) (%)     | = | $\frac{\text{Egenkapital i alt} \times 100}{\text{Passiver i alt}}$                             |
| Likviditetsgrad I                    | = | $\frac{\text{Omsætningsaktiver i alt}}{\text{Kortfristede forpligtelser}}$                      |
| Likviditetsgrad II                   | = | $\frac{\text{Mest likvide omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede forpligtelser}}$    |