

---

# *Zythomir Holding A/S*

## Årsrapport for 2014

---

CVR-nr. 29 40 48 60

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 22/5 2015

Henning Skaarup  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Koncernoversigt	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Koncern- og årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	10
Balance 31. december	11
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	14
Noter til årsrapporten	15
Regnskabspraksis	23

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Zythomir Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2014.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aars, den 13. maj 2015

### Direktion



Anders Gundersen

### Bestyrelse



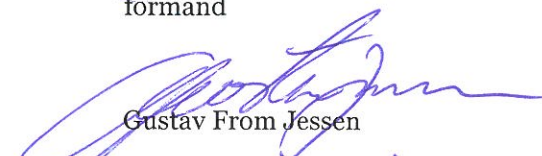
Henrik Hilligsø Munk  
formand



Søren Hansen



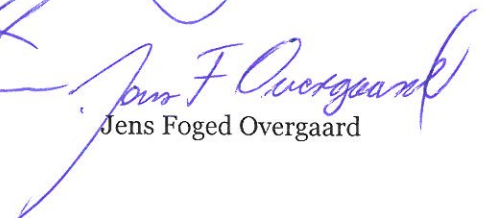
Anders Gundersen



Gustav From Jessen



Tom Edelhardt Mortensen



Jens Foged Overgaard



Kurt T. Nielsen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Zythomir Holding A/S

## Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Zythomir Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet 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 årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

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

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Herning, den 13. maj 2015

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Henrik Skjøtt Sørensen

statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Zythomir Holding A/S  
Nørdalvej 6, Giver  
9600 Aars

CVR-nr.: 29 40 48 60  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Vesthimmerlands

### Bestyrelse

Henrik Hilligsø Munk, formand  
Søren Hansen  
Anders Gundersen  
Gustav From Jessen  
Tom Edelhardt Mortensen  
Jens Foged Overgaard  
Kurt T. Nielsen

### Direktion

Anders Gundersen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Platanvej 4  
Postboks 399  
7400 Herning

### Pengeinstitut

Danske Andelskassers Bank A/S  
Baneskellet 1, Hammershøj  
8830 Tjele

# Koncernoversigt

## Moderselskab

Zythomir Holding A/S,  
Danmark  
Nom. TDKK 13.005

## Konsoliderede dattervirksomheder

82,85%

LLC Halychyna-Zahid,  
Ukraine  
Nom. TUAH 132.049

## Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2014	2013	2012	2011	2010
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	92.416	67.104	81.810	58.624	43.476
Resultat før finansielle poster	61.420	35.649	55.491	39.573	24.066
Resultat af finansielle poster	-40.174	-9.951	-9.097	-5.780	2.129
Årets resultat	17.911	21.026	38.277	26.799	17.983
<b>Balance</b>					
Balancesum	175.281	241.078	245.507	256.743	203.704
Egenkapital	91.333	127.274	115.237	79.002	49.243
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	58.007	51.269	59.344	20.326	20.980
- investeringsaktivitet	-33.147	-29.353	-15.883	-1.463	-32.358
- finansieringsaktivitet	-26.014	-23.876	-50.032	-7.972	16.610
Årets forskydning i likvider	-1.154	-1.960	-6.571	10.891	5.232
Antal medarbejdere	226	226	176	176	190
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	35,0%	14,8%	22,6%	15,4%	11,8%
Soliditetsgrad	52,1%	52,8%	46,9%	30,8%	24,2%
Forrentning af egenkapital	16,4%	17,3%	39,4%	41,8%	61,1%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Koncernens formål er at erhverve selskabskapital i selskaber, der erhverver, ejer og/eller driver landbrugsmæssig virksomhed i Ukraine, herunder jordbrug, husdyrproduktion samt dermed beslægtet virksomhed.

Aktiviteten foregår i dattervirksomheden LLC Halychyna-Zahid, Ukraine. Moderselskabet Zythomir Holding A/S, Danmark leverer konsulentbistand mv. til dattervirksomheden.

## Udvikling i året

Ledelsen i Ukraine består af danske ledere for administration, markdrift og svineproduktion.

Besætningen er i regnskabsåret udvidet med ca. 600 årssøer og har gennemsnitligt været baseret på ca. 4.600 årssøer i fuld drift. Effektiviteten i svineproduktionen har været tilfredsstillende og afregningsprisen for de solgte slagtesvin og smågrise har været bedre end i 2013. Svineproduktion har samlet set været bedre end forventningerne, som følge af højere afregningspriser.

Markdriften har for regnskabsåret omfattet høst af ca. 4.600 ha. Resultatet af markdriften er væsentlig forbedret i forhold til 2013 på grund af bedre udbytter og bedre priser for afgrøderne. Markdriften har samlet set bidraget til indtjeningen bedre end forventet.

I regnskabsåret er der endvidere modtaget DKK 11,8 mio. (i 2013 DKK 15,3 mio.) i tilskud fra den ukrainske tilskudsmodel, hvor skyldige momsbeløb ikke afregnes, men kan beholdes til dækning af omkostninger til landbrugsaktiviteter.

Kursfaldet på UAH var for 2014 på 41%, hvilket har påvirket resultat og egenkapital negativt. Årets resultat er et overskud på DKK 58,7 mio. før skat og før negative kursreguleringer på DKK 37,5 mio., hvilket er en fremgang på ca. 85 % i forhold til 2013.

Ledelsen forventede et resultat før kursreguleringer og skat på DKK 40 - 50 mio., hvorfor årets resultat betragtes som tilfredsstillende.

Kursfaldet på UAH medfører, at egenkapitalen reduceres med DKK 36 mio., men også at soliditeten ikke reduceres med mere end 0,8 procentpoint til 52 %.

## Kapitalberedskabet

Den økonomiske udvikling i Ukraine og især kursfaldet på UAH har medført, at afviklingen af lånene ikke kan ske som oprindeligt aftalt. Ledelsen er i positiv dialog med långivere om omlægning af nuværende lån og forventer, at omlægning med en længere afviklingsperiode vil ske. På grundlag heraf vurderes det finansielle beredskab for opnåeligt og tilstrækkeligt.

# Ledelsesberetning

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### *Markedsrisici*

Koncernens markedsrisici knytter sig hovedsageligt til udsving i markedsprisen for koncernens produkter, dvs. kornafgrøder og prisen for slagtesvin og smågrise.

### *Valutarisici*

Koncernens finansiering i udenlandsk valuta medfører, at koncernens resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for især ukrainske hryvni. Kursregulering primo af investeringer i datterselskaber i udlandet indregnes direkte i egenkapitalen.

### *Renterisici*

Da koncernens rentebærende nettogæld udgør et væsentligt beløb, vil ændringer i renteniveauet have væsentlig effekt på indtjeningen.

### *Kreditrisici*

Koncernens kreditrisici knytter sig til tilgodehavender fra salg.

### **Eksternt miljø**

Gældende miljøregler efterleves ligesom koncernen har de nødvendige tilladelser til produktion.

### **Videnressourcer**

Zythomir Holding A/S' videnressourcer består af erfaring og viden omkring styring af svineproduktion og jordbrug fra såvel ledelsen i Zythomir Holding A/S som ledelsen i den ukrainske dattervirksomhed, hvilket er væsentlig for opretholdelse af effektiviteten og dermed indtjeningen i produktionsselskabet.

# Ledelsesberetning

## Begivenheder efter balancedagen

Der henvises til note 1, hvori udviklingen efter status er beskrevet. Herunder den politiske situation mellem Rusland og Vesten, som fortsat er anspændt, hvilket blandt andet har medført fald i kursen på UAH. Ledelsen forventer dog ikke for nærværende, at situationen får væsentlig indflydelse på koncernens aktiviteter.

Herudover er der ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Med virkning fra 1. januar 2015 har Morten Holm Johansen afløst Ole Jørgensen som direktør i LLC Halychyna-Zahid.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

I det kommende regnskabsår forventes svineproduktionen udvidet til ca. 5.000 årssøer og effektiviteten i svineproduktionen forventes mindst opretholdt. Herudover udvides markdriften til ca. 5.100 hektar i 2015. Investeringsomfanget forventes nogenlunde uændret, men investeringerne vil afhænge af, at der er likviditet til afdrag på lån.

Sammenfattende forventes et resultat for 2015 i niveauet DKK 20 - 30 mio. før kursreguleringer og skat.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2014 TDKK	2013 TDKK	2014 TDKK	2013 TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>92.416</b>	<b>67.104</b>	<b>3.503</b>	<b>-122</b>
Personaleomkostninger	3	-15.692	-15.301	-140	-140
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4	-13.125	-16.154	0	0
Andre driftsomkostninger		-2.179	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>61.420</b>	<b>35.649</b>	<b>3.363</b>	<b>-262</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	5	0	0	14.765	21.572
Finansielle indtægter	6	703	751	1.631	1.966
Finansielle omkostninger	7	-40.877	-10.702	-1.776	-2.250
<b>Resultat før skat</b>		<b>21.246</b>	<b>25.698</b>	<b>17.983</b>	<b>21.026</b>
Skat af årets resultat	8	-72	0	-72	0
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b>		<b>21.174</b>	<b>25.698</b>	<b>17.911</b>	<b>21.026</b>
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-3.263	-4.672	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>17.911</b>	<b>21.026</b>	<b>17.911</b>	<b>21.026</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-23.957	21.573
Overført resultat	41.868	-547
	<b>17.911</b>	<b>21.026</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2014 TDKK	2013 TDKK	2014 TDKK	2013 TDKK
Software		55	108	0	0
Goodwill		5.732	6.729	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>5.787</b>	<b>6.837</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger	10	51.448	80.950	0	0
Biologiske aktiver		5.449	7.465	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10	31.027	55.476	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse	10	7.294	5.551	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>95.218</b>	<b>149.442</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	11	0	0	92.244	131.331
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder		0	0	23.616	31.929
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>115.860</b>	<b>163.260</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>101.005</b>	<b>156.279</b>	<b>115.860</b>	<b>163.260</b>
<b>Beholdninger</b>	<b>12</b>	<b>44.129</b>	<b>57.468</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		7.266	5.364	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	8.224	3.419
Andre tilgodehavender		2.585	3.911	412	572
Periodeafgrænsningsposter		1.766	5.355	107	71
<b>Tilgodehavender</b>		<b>11.617</b>	<b>14.630</b>	<b>8.743</b>	<b>4.062</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>18.530</b>	<b>12.701</b>	<b>6</b>	<b>6</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>74.276</b>	<b>84.799</b>	<b>8.749</b>	<b>4.068</b>
<b>Aktiver</b>		<b>175.281</b>	<b>241.078</b>	<b>124.609</b>	<b>167.328</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2014 TDKK	2013 TDKK	2014 TDKK	2013 TDKK
Selskabskapital		13.005	13.005	13.005	13.005
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	0	23.957
Overført resultat		78.328	114.269	78.328	90.312
<b>Egenkapital</b>	13	<b>91.333</b>	<b>127.274</b>	<b>91.333</b>	<b>127.274</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>		<b>17.911</b>	<b>25.796</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter		6.397	49.430	6.397	34.380
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>6.397</b>	<b>49.430</b>	<b>6.397</b>	<b>34.380</b>
Kreditinstitutter	14	44.988	17.723	24.155	2.672
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.664	1.866	146	246
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		2.000	2.200	2.000	2.200
Anden gæld		5.321	6.610	578	556
Periodeafgrænsningsposter		5.667	10.179	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>59.640</b>	<b>38.578</b>	<b>26.879</b>	<b>5.674</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>66.037</b>	<b>88.008</b>	<b>33.276</b>	<b>40.054</b>
<b>Passiver</b>		<b>175.281</b>	<b>241.078</b>	<b>124.609</b>	<b>167.328</b>
Efterfølgende begivenheder	1				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15				
Nærtstående parter og ejerforhold	16				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabskapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	13.005	0	114.269	127.274
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-53.852	-53.852
Årets resultat	0	0	17.911	17.911
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>13.005</b>	<b>0</b>	<b>78.328</b>	<b>91.333</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	13.005	23.957	90.312	127.274
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-53.852	-53.852
Årets resultat	0	-23.957	41.868	17.911
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>13.005</b>	<b>0</b>	<b>78.328</b>	<b>91.333</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2014 TDKK	2013 TDKK
Årets resultat		17.911	21.026
Reguleringer	17	37.025	31.621
Ændring i driftskapital	18	-14.765	9.795
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>40.171</b>	<b>62.442</b>
Renteindbetalinger og lignende		704	-34
Renteudbetalinger og lignende		-3.421	-10.701
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>37.454</b>	<b>51.707</b>
Betalt selskabsskat		0	-438
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>37.454</b>	<b>51.269</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-24	-87
Køb af materielle anlægsaktiver		-16.337	-27.937
Salg af materielle anlægsaktiver		77	0
Investeringstilskud (optagelse/tilbagebetaling)		427	-1.329
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-15.857</b>	<b>-29.353</b>
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-22.751	-23.876
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-22.751</b>	<b>-23.876</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-1.154</b>	<b>-1.960</b>
Likvider 1. januar		10.029	11.989
<b>Likvider 31. december</b>		<b>8.875</b>	<b>10.029</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		18.530	12.701
Kassekredit		-9.655	-2.672
<b>Likvider 31. december</b>		<b>8.875</b>	<b>10.029</b>



# Noter til årsrapporten

## 1 Efterfølgende begivenheder

Efter 31. december har den politiske usikkerhed og den økonomiske udvikling i Ukraine medført, at UAH er devalueret med ca. 17 % siden 1. januar.

	Koncern		Moderselskab	
	2014 TDKK	2013 TDKK	2014 TDKK	2013 TDKK
<b>2 Andre driftsindtægter</b>				
Tilskud landbrugsaktivitet (ukrainsk landbrugsmoms)	11.813	15.260	0	0
Øvrige indtægter	577	271	0	0
	<b>12.390</b>	<b>15.531</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	12.931	12.397	140	140
Andre omkostninger til social sikring	2.761	2.904	0	0
	<b>15.692</b>	<b>15.301</b>	<b>140</b>	<b>140</b>
Heraf udgør vederlag til bestyrelse	<b>140</b>	<b>140</b>	<b>0</b>	<b>140</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<b>226</b>	<b>226</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.035	1.023	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	12.090	15.131	0	0
	<b>13.125</b>	<b>16.154</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsrapporten

	<b>Moderselskab</b>	
	2014 TDKK	2013 TDKK
<b>5 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	15.762	22.569
Afskrivning af goodwill	-997	-997
	<b>14.765</b>	<b>21.572</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2014 TDKK	2013 TDKK	2014 TDKK	2013 TDKK
<b>6 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	1.551	1.966
Andre finansielle indtægter	703	751	0	0
Valutakursreguleringer	0	0	80	0
	<b>703</b>	<b>751</b>	<b>1.631</b>	<b>1.966</b>
<b>7 Finansielle omkostninger</b>				
Danske Andelskassers Bank	1.572	0	1.572	1.923
Andre finansielle omkostninger	1.849	4.603	128	209
Kursreguleringer omkostninger	37.456	6.099	76	118
	<b>40.877</b>	<b>10.702</b>	<b>1.776</b>	<b>2.250</b>
<b>8 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	72	0	72	0
	<b>72</b>	<b>0</b>	<b>72</b>	<b>0</b>

## Noter til årsrapporten

### 9 Immaterielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Software TDKK	Goodwill TDKK
Kostpris 1. januar	213	9.969
Valutakursregulering	-87	0
Tilgang i årets løb	25	0
Afgang i årets løb	-7	0
Kostpris 31. december	<u>144</u>	<u>9.969</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	108	3.240
Valutakursregulering	-44	0
Årets afskrivninger	31	997
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-6	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>89</u>	<u>4.237</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>55</u></b>	<b><u>5.732</u></b>

### 10 Materielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Grunde og byg- ninger TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse TDKK
Kostpris 1. januar	95.290	99.767	5.550
Valutakursregulering	-39.059	-40.894	-2.275
Tilgang i årets løb	6.318	6.000	16.370
Afgang i årets løb	-4	-442	-12.351
Kostpris 31. december	<u>62.545</u>	<u>64.431</u>	<u>7.294</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	14.355	44.301	0
Valutakursregulering	-5.884	-18.159	0
Årets afskrivninger	2.627	7.630	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-1	-368	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>11.097</u>	<u>33.404</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>51.448</u></b>	<b><u>31.027</u></b>	<b><u>7.294</u></b>

## Noter til årsrapporten

	Morderselskab	
	2014 TDKK	2013 TDKK
<b>11 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	107.374	107.374
Kostpris 31. december	107.374	107.374
Værdireguleringer 1. januar	23.957	11.374
Valutakursregulering	-53.852	-8.989
Årets resultat	15.762	22.569
Afskrivning på goodwill	-997	-997
Værdireguleringer 31. december	-15.130	23.957
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>92.244</b>	<b>131.331</b>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	5.732	6.729

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
LLC Halychyna-Zahid	Ukraine	TUAH 132.049	82,85%

## Noter til årsrapporten

12 Beholdninger	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Råvarer og hjælpematerialer	5.704	9.195	0	0
Foder	10.269	18.163	0	0
Handelsbesætning	21.679	21.624	0	0
Jordbeholdninger	6.477	8.486	0	0
	<b>44.129</b>	<b>57.468</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 13 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 13.005 aktier à nominelt TDKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2014	2013	2012	2011	2010
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital 1. januar	13.005	13.005	13.005	13.005	10.997
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	2.008
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	0
<b>Selskabskapital 31. december</b>	<b>13.005</b>	<b>13.005</b>	<b>13.005</b>	<b>13.005</b>	<b>13.005</b>

# Noter til årsrapporten

## 14 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2014 TDKK	2013 TDKK	2014 TDKK	2013 TDKK
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	0	0	0	34.380
Mellem 1 og 5 år	6.397	49.430	6.397	0
Langfristet del	6.397	49.430	6.397	34.380
Inden for 1 år	14.500	15.051	14.500	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	30.488	2.672	9.655	2.672
Kortfristet del	44.988	17.723	24.155	2.672
	<b>51.385</b>	<b>67.153</b>	<b>30.552</b>	<b>37.052</b>

# Noter til årsrapporten

## 15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er der udstedt ejerpantebreve med pant i følgende aktiver:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på TDKK 51.448.

Produktionsanlæg, maskiner og andre anlæg samt materielle anlægsaktiver under opførelse med en regnskabsmæssig værdi i alt på TDKK 38.321.

Besætning med en regnskabsmæssig værdi på TDKK 27.128.

### Eventualforpligtelser

Koncernens ukrainske selskab har en retssag vedrørende betaling af afgifter for manglende overholdelse af regler på trods af, at tilladelser er givet af lokale myndigheder. Ledelsen forventer ikke, at sagen medfører væsentlige økonomiske tab for koncernen.

## 16 Nærtstående parter og ejerforhold

### Grundlag

---

#### Øvrige nærtstående parter

Henrik Hilligsø Munk	Bestyrelsesmedlem
Søren Hansen	Bestyrelsesmedlem
Jens Foged Overgaard	Bestyrelsesmedlem
Gustav From Jessen	Bestyrelsesmedlem
Kurt Tollerup Nielsen	Bestyrelsesmedlem
Tom Edelhardt Mortensen	Bestyrelsesmedlem
Anders Gundersen	Bestyrelsesmedlem
LLC Halychyna-Zahid	Tilknyttet virksomhed

#### Transaktioner

Der er i årets løb foretaget transaktioner i form af udlån og udlæg mellem moderselskabet og datterselskabet. Transaktionerne er alle sket på markedsmæssige vilkår. Der er herudover ikke gennemført transaktioner med øvrige nærtstående parter.

# Noter til årsrapporten

## 16 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

### Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Henrik Hilligsø Munk, Døjholtvej 5, 7700 Thisted  
Jessen Invest ApS, Løntvej 20, 6100 Haderslev  
Peter Sørensen Finans ApS, Gl. Haldvej 31, 7840 Højslev  
Søren Hansen, Linåvej 39, 7451 Sunds

## 17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2014	2013
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter	-703	-751
Finansielle omkostninger	40.877	10.702
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	13.125	16.154
Skat af årets resultat	72	0
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	3.263	4.672
Valutakursreguleringer	-19.609	844
	<b>37.025</b>	<b>31.621</b>

## 18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-13.339	7.274
Ændring i tilgodehavender	-3.013	-2.147
Ændring i leverandører m.v.	1.587	4.668
	<b>-14.765</b>	<b>9.795</b>



# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Zythomir Holding A/S for 2014 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2014 er aflagt i TDKK.

## Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover 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.

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

## Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Zythomir Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

## Regnskabspraksis

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstrukturingshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 20 år. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

### 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 finansiel post.

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

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder omregnes til gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

# Regnskabspraksis

## Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

## Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

## Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

## Tilskud

Tilskud uden medfølgende betingelser for et biologisk aktiv, der måles til dagsværdi med fradrag af skønnede salgsomkostninger, indregnes i resultatopgørelsen, når statstilskuddet modtages.

Koncernens landbrugsaktiviteter i Ukraine har tilvalgt særordning for landbrugsmoms, som medfører, at selskabets positive momstilsvær ikke skal betales til myndighederne, men i stedet gives som statstilskud til koncernens landbrugsaktiviteter i Ukraine. Årets resultatførte tilskud i forbindelse med ukrainsk landbrugsmoms indregnes i resultatopgørelsen under posterne "Tilskud og andre indtægter".

Tilskud til investeringer, der indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter (passiver), indregnes i resultatopgørelsen i takt med afskrivning af de aktiver, som tilskuddene vedrører.

## Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

## Af- og nedskrivninger

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

## Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet.

# Regnskabspraksis

## Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Ekstraordinære indtægter og omkostninger

Ekstraordinære indtægter og omkostninger indeholder indtægter og omkostninger, som hidrører fra begivenheder eller transaktioner, der klart afviger fra den ordinære drift og som ikke forventes at være af tilbagevendende karakter.

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

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

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsperioden udgør 5 år

### Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	30 år
Tekniske anlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5 år

## Regnskabspraksis

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.600 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne 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.

Goodwill og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

# Regnskabspraksis

## Beholdninger

Beholdningen af svin omfatter såvel stambesætning som handelsbesætning og måles på basis af den realiserede gennemsnitlige salgspris for december måned, svarende til nettorealiseringsværdi. Såfremt salgsprisen reduceres frem til tidspunktet for udarbejdelsen af årsrapporten, foretages nødvendig nedskrivning.

Værdien af egne afgrøder indregnes til salgsprisen fratrukket afhændelsesomkostninger på høsttidspunktet. Egne afgrøder til videresalg indregnes herefter løbende til markedsværdi med fradrag af afhændelsesomkostninger. Anvendes de høstede egne afgrøder til foder sker indregningen herefter løbende til kostprisen for svineproduktionen, hvilket svarer til salgsprisen på høsttidspunktet.

Varebeholdninger i øvrigt måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Kostpris for varer under fremstilling varer, herunder jordbeholdninger, omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner mv.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

## Egenkapital

### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

# Regnskabspraksis

## Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter pensionsforpligtelser og øvrige medarbejderforpligtelser.

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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.

## Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

## Periodeafgrænsningsposter

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

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

# Regnskabspraksis

## Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen 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

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

## Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

## Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$