
Zythomir Holding A/S

Nørdalvej 6, Giver, 9600 Aars

Årsrapport for 2015

CVR-nr. 29 40 48 60

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 29/4 2016

Henning Skaarup
Dirigent



Indholdsfortegnelse

| | <u>Side</u> |
|---|-------------|
| Påtegninger | |
| Ledelsespåtegning | 1 |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 2 |
| Ledelsesberetning | |
| Selskabsoplysninger | 4 |
| Koncernoversigt | 5 |
| Hoved- og nøgletal | 6 |
| Ledelsesberetning | 7 |
| Koncern- og årsregnskab | |
| Resultatopgørelse 1. januar - 31. december | 10 |
| Balance 31. december | 11 |
| Egenkapitalopgørelse | 13 |
| Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december | 14 |
| Noter til årsregnskabet | 15 |
| Regnskabspraksis | 22 |

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Zythomir Holding A/S.

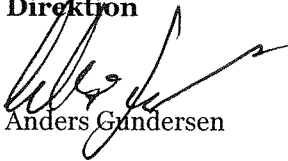
Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aars, den 25. april 2016

Direktion



Anders Gundersen

Bestyrelse



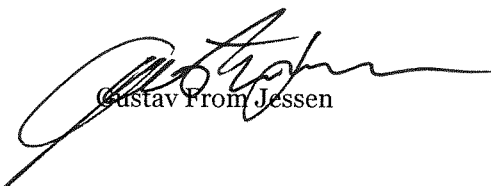
Henrik Hilligsø Munk
formand



Søren Hansen



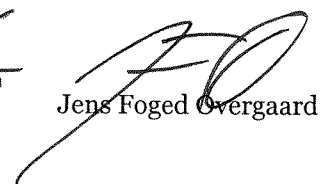
Anders Gundersen



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 2015, 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 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 25. april 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



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 | | | | |
|---------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Hovedtal | | | | | |
| Resultat | | | | | |
| Bruttofortjeneste | 66.334 | 92.416 | 67.104 | 81.810 | 58.624 |
| Resultat før finansielle poster | 44.178 | 61.420 | 35.649 | 55.491 | 39.573 |
| Resultat af finansielle poster | -15.556 | -40.174 | -9.951 | -9.097 | -5.780 |
| Årets resultat | 23.136 | 17.911 | 21.026 | 38.277 | 26.799 |
| Balance | | | | | |
| Balancesum | 143.689 | 175.281 | 241.078 | 245.507 | 256.743 |
| Egenkapital | 89.388 | 91.333 | 127.274 | 115.237 | 79.002 |
| Pengestrømme | | | | | |
| Pengestrømme fra: | | | | | |
| - driftsaktivitet | 36.080 | 37.454 | 51.269 | 59.344 | 20.326 |
| - investeringsaktivitet | -16.506 | -15.857 | -29.353 | -15.883 | -1.463 |
| - finansieringsaktivitet | -26.322 | -22.751 | -23.876 | -50.032 | -7.972 |
| Årets forskydning i likvider | -6.748 | -1.154 | -1.960 | -6.571 | 10.891 |
| | | | | | |
| Antal medarbejdere | 238 | 226 | 226 | 176 | 176 |
| Nøgletal i % | | | | | |
| Afkastningsgrad | 30,7% | 35,0% | 14,8% | 22,6% | 15,4% |
| Soliditetsgrad | 62,2% | 52,1% | 52,8% | 46,9% | 30,8% |
| Forrentning af egenkapital | 25,6% | 16,4% | 17,3% | 39,4% | 41,8% |

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

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på TDKK 23.136, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på TDKK 89.388.

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

Besætningen er i regnskabsåret udvidet med ca. 400 årssøer og har gennemsnitligt været baseret på ca. 5.000 årssøer i fuld drift. Effektiviteten i svineproduktionen er forbedret i forhold til 2014 og har været tilfredsstillende. Afregningsprisen for de solgte slagtesvin og smågrise har været bedre end i 2014, men er dog også modsvaret af stigende foderpriser med et fald i bytteforholdet til følge. Svineproduktion har samlet set været bedre end forventningerne og 2014, primært som følge af højere afregningspriser.

Markdriften har for regnskabsåret omfattet høst af ca. 5.000 ha. Resultatet af markdriften er væsentlig forbedret i forhold til 2014 på grund af nogenlunde uændrede udbytter, men med bedre priser for afgrøderne. Markdriften har samlet set bidraget til indtjeningen bedre end forventet.

I regnskabsåret er der endvidere modtaget DKK 8,3 mio. (i 2014 DKK 11,8 mio.) i tilskud fra den ukrainske tilskudsmodel, hvor skyldige momsbeløb ikke afregnes, men kan beholdes til dækning af omkostninger til landbrugsaktiviteter. Denne ordning er ændret med virkning fra 2016, hvor tilskuddet er reduceret til det halve, når det vedrører svineproduktion.

Kursfaldet på UAH var for 2015 på 27% målt på ultimokursen og 37% målt på gennemsnitskursen, hvilket har påvirket resultat og egenkapital negativt. Årets resultat er et overskud på DKK 42,1 mio. (2014 DKK 58,7 mio.) før skat og før negative kursreguleringer på DKK 13,5 mio. (2014 DKK 37,5 mio.). Korrigeres resultat før skat og kursreguleringer for 2014 for kursfaldet på de 37% på gennemsnitskursen viser resultatet en fremgang på ca. DKK 3,0 mio.

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

Ledelsesberetning

Kursfaldet på UAH medfører, at egenkapitalen reduceres med DKK 25,1 mio., hvilket ikke helt opvejes af årets resultat på DKK 23,1 mio. Egenkapitalen er således reduceret fra DKK 91,3 mio. til DKK 89,3 mio. Soliditeten er dog forbedret med ca. 10%-point til 62,2% som følge af reduktion af balancesummen som følge af kursfaldet i UAH.

Kapitalberedskabet

Den økonomiske udvikling i Ukraine og især kursfaldet på UAH medførte primo på året, at afviklingen af lånene blev omlagt til en længere afviklingsperiode. I forbindelse med yderligere udvidelse af antallet af årssøer og flere stipladser til slagtesvin samt investeringer i nye maskiner til markdriften er der primo 2016 opnået tilsagn om yderligere finansiering på EUR 8 mio. På grundlag heraf vurderes det finansielle beredskab for tilstrækkeligt.

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 hryvnia. Kursregulering primo af investeringer i datterselskaber i udlandet indregnes direkte i egenkapitalen.

Renterisici

Da koncernens rentebærende nettogæld udgør et hvis beløb, vil ændringer i renteniveauet have væsentlig effekt på indtjeningen. En renteændring på 1% vil påvirke resultatet med ca. DKK 2,3 mio.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig til tilgodehavender fra salg.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

I det kommende regnskabsår forventes svineproduktionen udvidet til ca. 5.300 årssøer og effektiviteten i svineproduktionen forventes mindst opretholdt. Herudover opretholdes markdriften på ca. 5.100 hektar i 2016. Investeringsomfanget forventes øget med den bevilgede finansiering.

Sammenfattende forventes et resultat for 2016 i niveauet DKK 30-35 mio. før kursreguleringer og skat.

Ledelsesberetning

Grundlaget for indtjeningen

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.

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.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

| | Note | Koncern | | Moderselskab | |
|---|------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | 2015 TDKK | 2014 TDKK | 2015 TDKK | 2014 TDKK |
| Bruttofortjeneste | | 66.334 | 92.416 | 575 | 3.503 |
| Personaleomkostninger | 3 | -11.327 | -15.692 | -140 | -140 |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver | 4 | -9.794 | -13.125 | 0 | 0 |
| Andre driftsomkostninger | | -1.035 | -2.179 | 0 | 0 |
| Resultat før finansielle poster | | 44.178 | 61.420 | 435 | 3.363 |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder | 5 | 0 | 0 | 25.100 | 14.765 |
| Finansielle indtægter | 6 | 203 | 703 | 828 | 1.631 |
| Finansielle omkostninger | 7 | -15.759 | -40.877 | -3.144 | -1.776 |
| Resultat før skat | | 28.622 | 21.246 | 23.219 | 17.983 |
| Skat af årets resultat | 8 | -83 | -72 | -83 | -72 |
| Resultat før minoritetsinteresser | | 28.539 | 21.174 | 23.136 | 17.911 |
| Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat | | -5.403 | -3.263 | 0 | 0 |
| Årets resultat | | 23.136 | 17.911 | 23.136 | 17.911 |

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

| | | |
|--|---------------|---------------|
| Foreslået udbytte for regnskabsåret | 0 | 0 |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 0 | -23.957 |
| Overført resultat | 23.136 | 41.868 |
| | 23.136 | 17.911 |

Balance 31. december

Aktiver

| | Note | Koncern | | Moderselskab | |
|--|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | 2015 TDKK | 2014 TDKK | 2015 TDKK | 2014 TDKK |
| Software | | 27 | 55 | 0 | 0 |
| Goodwill | | 4.735 | 5.732 | 0 | 0 |
| Immaterielle anlægsaktiver | 9 | 4.762 | 5.787 | 0 | 0 |
| Grunde og bygninger | 10 | 40.745 | 51.448 | 0 | 0 |
| Biologiske aktiver | | 5.365 | 5.449 | 0 | 0 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 10 | 22.701 | 31.027 | 0 | 0 |
| Materielle anlægsaktiver under udførelse | 10 | 7.235 | 7.294 | 0 | 0 |
| Materielle anlægsaktiver | | 76.046 | 95.218 | 0 | 0 |
| Kapitalandele i dattervirksomheder | 11 | 0 | 0 | 92.263 | 92.244 |
| Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder | | 0 | 0 | 0 | 23.616 |
| Finansielle anlægsaktiver | | 0 | 0 | 92.263 | 115.860 |
| Anlægsaktiver | | 80.808 | 101.005 | 92.263 | 115.860 |
| Beholdninger | 12 | 49.409 | 44.129 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | | 5.165 | 7.266 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 0 | 0 | 6.758 | 8.224 |
| Andre tilgodehavender | | 4.075 | 2.585 | 1.204 | 412 |
| Periodeafgrænsningsposter | | 1.368 | 1.766 | 133 | 107 |
| Tilgodehavender | | 10.608 | 11.617 | 8.095 | 8.743 |
| Likvide beholdninger | | 2.864 | 18.530 | 7 | 6 |
| Omsætningsaktiver | | 62.881 | 74.276 | 8.102 | 8.749 |
| Aktiver | | 143.689 | 175.281 | 100.365 | 124.609 |

Balance 31. december

Passiver

| | Note | Koncern | | Moderselskab | |
|---|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | 2015 TDKK | 2014 TDKK | 2015 TDKK | 2014 TDKK |
| Selskabskapital | | 13.005 | 13.005 | 13.005 | 13.005 |
| Overført resultat | | 76.383 | 78.328 | 76.383 | 78.328 |
| Egenkapital | 13 | 89.388 | 91.333 | 89.388 | 91.333 |
| Minoritetsinteresser | | 18.122 | 17.911 | 0 | 0 |
| Kreditinstitutter | | 0 | 6.397 | 0 | 6.397 |
| Langfristede gældsforpligtelser | 14 | 0 | 6.397 | 0 | 6.397 |
| Kreditinstitutter | 14 | 21.141 | 44.988 | 5.677 | 24.155 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 1.805 | 1.664 | 99 | 146 |
| Gæld til selskabsdeltagere og ledelse | | 4.600 | 2.000 | 4.600 | 2.000 |
| Anden gæld | | 8.633 | 5.321 | 601 | 578 |
| Periodeafgrænsningsposter | | 0 | 5.667 | 0 | 0 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 36.179 | 59.640 | 10.977 | 26.879 |
| Gældsforpligtelser | | 36.179 | 66.037 | 10.977 | 33.276 |
| Passiver | | 143.689 | 175.281 | 100.365 | 124.609 |
| Efterfølgende begivenheder | 1 | | | | |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser | 15 | | | | |
| Nærtstående parter og ejerforhold | 16 | | | | |

Egenkapitalopgørelse

Koncern

| | Selskabskapital | Overført resultat | I alt |
|--|-----------------|----------------------|---------------|
| | TDKK | TDKK | TDKK |
| Egenkapital 1. januar | 13.005 | 78.328 | 91.333 |
| Valutakursregulering udenlandske enheder | 0 | -25.081 | -25.081 |
| Årets resultat | 0 | 23.136 | 23.136 |
| Egenkapital 31. december | 13.005 | 76.383 | 89.388 |

Moderselskab

| | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Egenkapital 1. januar | 13.005 | 78.328 | 91.333 |
| Valutakursregulering udenlandske enheder | 0 | -25.081 | -25.081 |
| Årets resultat | 0 | 23.136 | 23.136 |
| Egenkapital 31. december | 13.005 | 76.383 | 89.388 |

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

| | Note | Koncern | |
|--|------|----------------|----------------|
| | | 2015 TDKK | 2014 TDKK |
| Årets resultat | | 23.136 | 17.911 |
| Reguleringer | 17 | 30.712 | 37.025 |
| Ændring i driftskapital | 18 | -15.363 | -14.765 |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster | | 38.485 | 40.171 |
| Renteindbetalinger og lignende | | 0 | 704 |
| Renteudbetalinger og lignende | | -2.322 | -3.421 |
| Pengestrømme fra ordinær drift | | 36.163 | 37.454 |
| Betalt selskabsskat | | -83 | 0 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | | 36.080 | 37.454 |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver | | 0 | -24 |
| Køb af materielle anlægsaktiver | | -16.506 | -16.337 |
| Salg af materielle anlægsaktiver | | 0 | 77 |
| Investeringstilskud (optagelse/tilbagebetaling) | | 0 | 427 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | | -16.506 | -15.857 |
| Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt | | -26.322 | -22.751 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | | -26.322 | -22.751 |
| Ændring i likvider | | -6.748 | -1.154 |
| Likvider 1. januar | | 8.875 | 10.029 |
| Kursregulering likvider 1. januar | | -4.940 | 0 |
| Likvider 31. december | | -2.813 | 8.875 |
| Likvider specificeres således: | | | |
| Likvide beholdninger | | 2.864 | 18.530 |
| Kassekredit | | -5.677 | -9.655 |
| Likvider 31. december | | -2.813 | 8.875 |

Noter til årsregnskabet

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 | |
|--|---------------|---------------|--------------|--------------|
| | 2015 TDKK | 2014 TDKK | 2015 TDKK | 2014 TDKK |
| 2 Andre driftsindtægter | | | | |
| Tilskud landbrugsaktivitet (ukrainsk landbrugsmoms) | 8.330 | 11.813 | 0 | 0 |
| Øvrige indtægter | 1.581 | 577 | 0 | 0 |
| | 9.911 | 12.390 | 0 | 0 |
| 3 Personaleomkostninger | | | | |
| Lønninger | 9.699 | 12.931 | 140 | 140 |
| Andre omkostninger til social sikring | 1.628 | 2.761 | 0 | 0 |
| | 11.327 | 15.692 | 140 | 140 |
| Heraf udgør vederlag til bestyrelse | 140 | 140 | 0 | 0 |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere | 238 | 226 | 0 | 0 |
| 4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver | | | | |
| Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver | 1.024 | 1.035 | 0 | 0 |
| Afskrivninger af materielle anlægsaktiver | 8.770 | 12.090 | 0 | 0 |
| | 9.794 | 13.125 | 0 | 0 |

Noter til årsregnskabet

| | Moderselskab | | | |
|--|---------------------|--|---------------|--|
| | <u>2015</u> | | <u>2014</u> | |
| | TDKK | | TDKK | |
| 5 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder | | | | |
| Andel af overskud i dattervirksomheder | 26.097 | | 15.762 | |
| Afskrivning af goodwill | -997 | | -997 | |
| | 25.100 | | 14.765 | |

| | Koncern | | Moderselskab | |
|---|----------------|------------|---------------------|--------------|
| | <u>2015</u> | | <u>2014</u> | |
| | TDKK | | TDKK | |
| 6 Finansielle indtægter | | | | |
| Renteindtægter tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 828 | 1.551 |
| Andre finansielle indtægter | 203 | 703 | 0 | 0 |
| Valutakursreguleringer | 0 | 0 | 0 | 80 |
| | 203 | 703 | 828 | 1.631 |

| | | | | |
|-----------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| 7 Finansielle omkostninger | | | | |
| Danske Andelskassers Bank | 939 | 1.572 | 939 | 1.572 |
| Andre finansielle omkostninger | 1.294 | 1.849 | 192 | 128 |
| Kursreguleringer omkostninger | 13.526 | 37.456 | 2.013 | 76 |
| | 15.759 | 40.877 | 3.144 | 1.776 |

| | | | | |
|---------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 8 Skat af årets resultat | | | | |
| Årets aktuelle skat | 83 | 72 | 83 | 72 |
| | 83 | 72 | 83 | 72 |

Noter til årsregnskabet

9 Immaterielle anlægsaktiver

| Koncern | Software | Goodwill |
|--|-----------|--------------|
| | TDKK | TDKK |
| Kostpris 1. januar | 144 | 9.969 |
| Valutakursregulering | -38 | 0 |
| Tilgang i årets løb | 11 | 0 |
| Afgang i årets løb | -13 | 0 |
| Kostpris 31. december | 104 | 9.969 |
| Ned- og afskrivninger 1. januar | 89 | 4.237 |
| Valutakursregulering | -24 | 0 |
| Årets afskrivninger | 25 | 997 |
| Tilbageførte afskrivninger på årets afgang | -13 | 0 |
| Ned- og afskrivninger 31. december | 77 | 5.234 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | 27 | 4.735 |

10 Materielle anlægsaktiver

| Koncern | Grunde og byg- | Andre anlæg, | Materielle an- |
|---|----------------|-------------------|-----------------|
| | ninger | driftsmateriel og | lægsaktiver un- |
| | TDKK | TDKK | der udførelse |
| | TDKK | TDKK | TDKK |
| Kostpris 1. januar | 62.545 | 64.431 | 7.294 |
| Valutakursregulering | -16.683 | -17.186 | -1.946 |
| Tilgang i årets løb | 5.222 | 6.927 | 7.236 |
| Afgang i årets løb | -17 | -383 | -5.349 |
| Kostpris 31. december | 51.067 | 53.789 | 7.235 |
| Ned- og afskrivninger 1. januar | 11.097 | 33.404 | 0 |
| Valutakursregulering | -2.960 | -8.910 | 0 |
| Årets afskrivninger | 2.200 | 6.946 | 0 |
| Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver | -15 | -352 | 0 |
| Ned- og afskrivninger 31. december | 10.322 | 31.088 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | 40.745 | 22.701 | 7.235 |

Noter til årsregnskabet

| | Morderselskab | |
|--|---------------|---------------|
| | 2015 TDKK | 2014 TDKK |
| 11 Kapitalandele i dattervirksomheder | | |
| Kostpris 1. januar | 107.374 | 107.374 |
| Kostpris 31. december | 107.374 | 107.374 |
| Værdireguleringer 1. januar | -15.130 | 23.957 |
| Valutakursregulering | -25.081 | -53.852 |
| Årets resultat | 26.097 | 15.762 |
| Afskrivning på goodwill | -997 | -997 |
| Værdireguleringer 31. december | -15.111 | -15.130 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | 92.263 | 92.244 |
| Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december | 4.735 | 5.732 |

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

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

Noter til årsregnskabet

| | Koncern | | Moderselskab | |
|-----------------------------|---------------|---------------|--------------|----------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| 12 Beholdninger | | | | |
| Råvarer og hjælpematerialer | 8.397 | 5.704 | 0 | 0 |
| Foder | 13.219 | 10.269 | 0 | 0 |
| Handelsbesætning | 20.995 | 21.679 | 0 | 0 |
| Jordbeholdning | 6.798 | 6.477 | 0 | 0 |
| | 49.409 | 44.129 | 0 | 0 |

13 Egenkapital

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

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

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 | |
|--|---------------|---------------|--------------|---------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Kreditinstitutter | | | | |
| Mellem 1 og 5 år | 0 | 6.397 | 0 | 6.397 |
| Langfristet del | 0 | 6.397 | 0 | 6.397 |
| Inden for 1 år | 0 | 14.500 | 0 | 14.500 |
| Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter | 21.141 | 30.488 | 5.677 | 9.655 |
| Kortfristet del | 21.141 | 44.988 | 5.677 | 24.155 |
| | 21.141 | 51.385 | 5.677 | 30.552 |

Noter til årsregnskabet

15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:

Koncern:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på TDKK 40.745.

Produktionsanlæg, maskiner og andre anlæg samt materielle anlægsaktiver under opførsel med en regnskabsmæssig værdi i alt på TDKK 29.936.

Besætning med en regnskabsmæssig værdi på TDKK 26.360.

Eventualforpligtelser

Moder:

Selskabet har stillet en kautionsforpligtelse overfor datterselskabs mellemværende med 3. mand op til TEUR 148.

Koncern:

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 |

Noter til årsregnskabet

16 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

Transaktioner

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

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
Anders Gundersen, Nørdalvej 6, 9600 Aars
Jens Gundersen, Katbyvej 2 B, 9600 Aars

17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

| | Koncern | |
|---|---------------|---------------|
| | 2015 | 2014 |
| | TDKK | TDKK |
| Finansielle indtægter | -828 | -703 |
| Finansielle omkostninger | 3.145 | 40.877 |
| Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg | 10.438 | 13.125 |
| Skat af årets resultat | 83 | 72 |
| Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat | 5.403 | 3.263 |
| Valutakursreguleringer | 12.471 | -19.609 |
| | 30.712 | 37.025 |

18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

| | | |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| Ændring i varebeholdninger | -17.925 | -13.339 |
| Ændring i tilgodehavender | -2.353 | -3.013 |
| Ændring i leverandører m.v. | 4.915 | 1.587 |
| | -15.363 | -14.765 |

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Zythomir Holding A/S for 2015 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 2015 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 udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Regnskabspraksis

Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, 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.

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og 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.

Regnskabspraksis

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.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

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

Regnskabspraksis

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

Investeringsjendomme og øvrige materielle anlægsaktiver

Øvrige materielle anlægsaktiver

Øvrige 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 |

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 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.

Regnskabspraksis

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.

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.

Regnskabspraksis

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.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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.

Regnskabspraksis

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 provenu 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.

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.

Regnskabspraksis

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 | $\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$ |