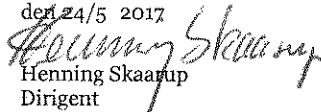

Zythomir Holding A/S

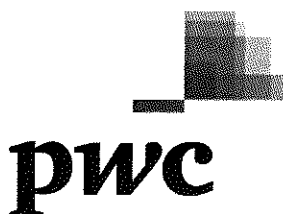
Nørdalvej 6, Giver, 9600 Aars

Årsrapport for 2016

CVR-nr. 29 40 48 60

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 24/5 2017


Henning Skaarup
Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Koncern- og årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	11
Balance 31. december	12
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	15
Noter til årsregnskabet	16
Noter, regnskabspraksis	23

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Zythomir Holding A/S.

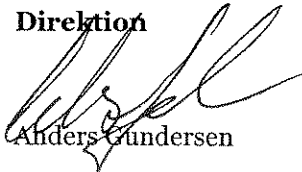
Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aars, den 8. maj 2017

Direktion



Anders Gundersen

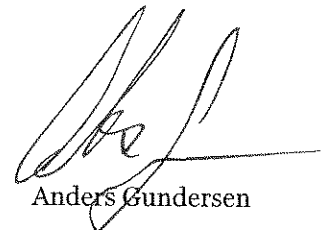
Bestyrelse



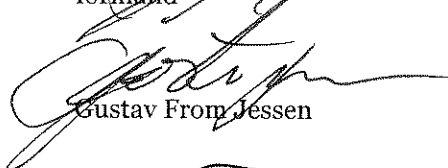
Henrik Hilligso Munk
formand



Søren Hansen



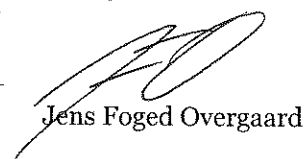
Anders Gundersen



Gustav From Jessen



Tom Edelhardt Mortensen



Jens Foged Overgaard



Kurt T. Nielsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Zythomir Holding A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Zythomir Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 koncernens og 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

Herning, den 8. maj 2017

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
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				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	55.214	66.334	92.416	67.104	81.810
EBITDA	42.572	53.972	74.545	51.801	70.098
Resultat før finansielle poster	32.260	44.178	61.420	35.649	55.491
Resultat af finansielle poster	-4.056	-15.556	-40.174	-9.951	-9.097
Årets resultat	28.204	28.539	17.911	21.026	38.277
Balance					
Balancesum	181.677	143.689	175.281	241.078	245.507
Egenkapital	126.994	107.510	91.333	127.274	115.237
Rentebærende gæld	30.171	22.877	34.855	56.651	78.567
Foreslået udbytte	9.754	0	0	0	0
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	28.046	36.080	37.454	51.269	59.344
- investeringsaktivitet	-37.169	-16.506	-15.857	-29.353	-15.883
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-37.169	-16.506	-16.337	-27.937	0
- finansieringsaktivitet	22.626	-26.322	-22.751	-23.876	-50.032
Årets forskydning i likvider	13.503	-6.748	-39.052	-51.750	-50.032
Antal medarbejdere	239	238	226	226	176
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	17,8%	30,7%	35,0%	14,8%	22,6%
Soliditetsgrad	69,9%	74,8%	52,1%	52,8%	46,9%
Forrentning af egenkapital	24,1%	28,7%	16,4%	17,3%	39,4%

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. 400 årssøer og har gennemsnitligt været baseret på ca. 5.300 årssøer i fuld drift – en stigning på 300 årssøer sammenlignet med 2015. Ved årets udgang er soholdet fyldt op med 5.700 årssøer. Effektiviteten i svineproduktionen er forbedret i forhold til 2015 og har været tilfredsstillende. Afregningsprisen for de solgte slagtesvin og smågrise i UAH har været lidt bedre end i 2015, men er dog også modsvaret af stigende foderpriser med et fortsat fald i bytteforholdet til følge. Svineproduktion har samlet set været bedre end i 2015, men ikke levet helt op til forventningerne. Fremgangen i forhold til 2015 er sket ved salg af flere grise, hvilket har været muligt efter de foretagne udvidelser af staldene.

Markdriften har for regnskabsåret omfattet høst af ca. 5.100 ha – en stigning på ca. 100 ha. sammenlignet med 2015. Resultatet af markdriften er væsentlig forbedret i forhold til 2015 på grund af bedre udbytter, bedre kvalitet af afgrøderne og bedre priser for afgrøderne. Markdriften har samlet set bidraget til indtjeningen bedre end forventet.

I regnskabsåret er der endvidere modtaget DKK 4,2 mio. (i 2015 DKK 8,3 mio.) i tilskud fra den ukrainske tilskudsmodel, hvor skyldige momsbeløb ikke afregnes, men kan beholdes til dækning af omkostninger til landbrugsaktiviteter. Denne ordning er igen ændret med virkning fra 2017, hvor tilskuddet i den tidligere form er ophørt.

Koncernens resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på TDKK 28.204 og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på TDKK 126.994.

Kursfaldet på UAH var for 2015 på 8% målt på ultimokursen og 15% målt på gennemsnitskursen, hvilket har påvirket resultat og egenkapital negativt. Årets resultat er et overskud på DKK 30,6 mio. (2015 DKK 42,1 mio.) før skat og før negative kursreguleringer på DKK 2,4 mio. (2015 DKK 13,5 mio.). Korrigeres resultat før skat og kursreguleringer for 2016 for kursfaldet på de 8% på gennemsnitskursen viser resultatet en tilbagegang på DKK 3,7 mio.

Resultatet før kursreguleringer og skat på DKK 30,6 mio. er lige indenfor det forventede niveau på DKK 30 – 50 mio., hvorfor årets resultat - omstændighederne taget i betragtning med et meget lavt bytteforhold i svineproduktionen - betragtes som tilfredsstillende.

Ledelsesberetning

I 2016 er der foretaget planlagte investeringer i udvidelser af svineproduktionen og køb af nye maskiner til markdriften. Hovedparten af de planlagte investeringer er finansieret ved indgåelse af låneaftaler med kreditinstitutter på i alt EUR 12,5 mio., hvoraf EUR 5,0 mio. var udbetalt pr. 31. december 2016.

Kursfaldet på UAH medfører, at koncernens samlede egenkapital reduceres med DKK 8,7 mio., som sammen med årets resultat medfører, at koncernens samlede egenkapital forbedres fra DKK 107,5 mio. til DKK 127,0 mio. Soliditeten er dog reduceret med ca. 5%-point til 70,0% som følge af foretagne og igangværende investeringer i udvidelser af svineproduktionen og køb af nye maskiner til markdriften.

På baggrund den vedtagne investeringsplan, opnåede resultater, koncernens soliditet og pengestrømme indstiller bestyrelsen, at der udloddes udbytte på 75% af den nominelle selskabskapital svarende til TDKK 9.754.

Kapitalberedskabet

På baggrund af de indgåede låneaftaler og investeringsplanen samt koncernens pengestrømme fra driften 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 vist beløb, vil ændringer i renteniveauet have effekt på indtjeningen. En ændring på 1% vil påvirke resultatet med ca. DKK 1 mio., når finansieringen er hjemtaget fuldt ud.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig til tilgodehavender fra salg.

Ledelsesberetning

Målsætninger og forventninger for det kommende år

I det kommende regnskabsår foregår svineproduktionen på grundlag af ca. 5.700 årssøer og effektiviteten i svineproduktionen forventes mindst opretholdt. Markdriften opretholdes på ca. 5.100 ha. og investeringerne med flere stipladser til slagtesvin og nye maskiner til markdriften fortsætter i henhold til planen.

Sammenfattende forventes et resultat før skat og kursreguleringer i niveauet DKK 30 – 50 mio.

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Bruttofortjeneste		55.214	66.334	313	575
Personaleomkostninger	2	-11.347	-11.327	-140	-140
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-10.312	-9.794	0	0
Andre driftsomkostninger		-1.295	-1.035	0	0
Resultat før finansielle poster		32.260	44.178	173	435
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	4	0	0	23.499	25.100
Finansielle indtægter	5	1.221	203	16	828
Finansielle omkostninger	6	-5.277	-15.759	-553	-3.144
Resultat før skat		28.204	28.622	23.135	23.219
Skat af årets resultat	7	0	-83	0	-83
Årets resultat		28.204	28.539	23.135	23.136

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Software		15	27	0	0
Goodwill		3.738	4.735	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	3.753	4.762	0	0
Grunde og bygninger	9	46.525	40.745	0	0
Biologiske aktiver - stambesætning		6.041	5.365	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9	39.760	22.701	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse	9	5.714	7.235	0	0
Materielle anlægsaktiver		98.040	76.046	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	108.537	92.263
Finansielle anlægsaktiver		0	0	108.537	92.263
Anlægsaktiver		101.793	80.808	108.537	92.263
Beholdninger	11	53.424	49.409	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		4.072	5.165	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	2.483	6.758
Andre tilgodehavender	12	6.374	4.075	1.208	1.204
Periodeafgrænsningsposter	12	3.189	1.368	124	133
Tilgodehavender		13.635	10.608	3.815	8.095
Likvide beholdninger		12.825	2.864	7	7
Omsætningsaktiver		79.884	62.881	3.822	8.102
Aktiver		181.677	143.689	112.359	100.365

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Selskabskapital		13.005	13.005	13.005	13.005
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	1.163	0
Overført resultat		82.539	76.383	81.376	76.383
Foreslået udbytte for regnskabsåret		9.754	0	9.754	0
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		105.298	89.388	105.298	89.388
Minoritetsinteresser		21.696	18.122	0	0
Egenkapital		126.994	107.510	105.298	89.388
Kreditinstitutter		30.077	0	0	0
Anden gæld		2.535	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	14	32.612	0	0	0
Kreditinstitutter	14	9.018	21.141	2.135	5.677
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.329	1.805	322	99
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		3.900	4.600	3.900	4.600
Anden gæld	14	4.463	4.727	704	601
Periodeafgrænsningsposter	15	3.361	3.906	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		22.071	36.179	7.061	10.977
Gældsforpligtelser		54.683	36.179	7.061	10.977
Passiver		181.677	143.689	112.359	100.365
Resultatdisponering	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for	Overført resultat	Egenkapital			I alt
		nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode		Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Ekskl. minori- tets-		
					interesser	Minoritets- interesser	
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	
Egenkapital 1. januar	13.005	0	76.383	0	89.388	18.122	107.510
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-7.225	0	-7.225	-1.495	-8.720
Årets resultat	0	0	13.381	9.754	23.135	5.069	28.204
Egenkapital 31. december	13.005	0	82.539	9.754	105.298	21.696	126.994

Modersekskab

Egenkapital 1. januar	13.005	0	76.383	0	89.388	0	89.388
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-7.225	0	0	-7.225	0	-7.225
Overførsel	0	-15.111	15.111	0	0	0	0
Årets resultat	0	23.499	-10.118	9.754	23.135	0	23.135
Egenkapital 31. december	13.005	1.163	81.376	9.754	105.298	0	105.298

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2016 TDKK	2015 TDKK
Årets resultat		23.135	23.136
Reguleringer	16	16.468	30.712
Ændring i driftskapital	17	-11.068	-15.363
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		28.535	38.485
Renteudbetalinger og lignende		-489	-2.322
Pengestrømme fra ordinær drift		28.046	36.163
Betalt selskabsskat		0	-83
Pengestrømme fra driftsaktivitet		28.046	36.080
Køb af materielle anlægsaktiver		-37.169	-16.506
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-37.169	-16.506
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-14.945	-26.322
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		37.571	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		22.626	-26.322
Ændring i likvider		13.503	-6.748
Likvider 1. januar		-2.813	8.875
Kursregulering likvider 1. januar		0	-4.940
Likvider 31. december		10.690	-2.813
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		12.825	2.864
Kassekredit		-2.135	-5.677
Likvider 31. december		10.690	-2.813

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
1 Andre driftsindtægter				
Tilskud landbrugsaktivitet (ukrainsk landbrugsmoms)	4.226	8.330	0	0
Øvrige indtægter	233	1.581	0	0
	4.459	9.911	0	0
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	10.128	9.699	140	140
Andre omkostninger til social sikring	1.219	1.628	0	0
	11.347	11.327	140	140
Heraf udgør vederlag til bestyrelse	140	140	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	239	238	0	0
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.016	1.024	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	9.296	8.770	0	0
	10.312	9.794	0	0

Noter til årsregnskabet

	Morderselskab			
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
Andel af overskud i dattervirksomheder			24.496	26.097
Afskrivning af goodwill			-997	-997
			23.499	25.100
	Koncern		Morderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
5 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	0	828
Andre finansielle indtægter	1.205	203	0	0
Valutakursreguleringer	16	0	16	0
	1.221	203	16	828
6 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	2.914	2.233	488	1.131
Kursreguleringer omkostninger	2.363	13.526	65	2.013
	5.277	15.759	553	3.144
7 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	0	83	0	83
	0	83	0	83

Noter til årsregnskabet

8 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Software TDKK	Goodwill TDKK
Kostpris 1. januar	104	9.969
Valutakursregulering	-8	0
Tilgang i årets løb	9	0
Kostpris 31. december	<u>105</u>	<u>9.969</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	77	5.234
Valutakursregulering	-6	0
Årets afskrivninger	19	997
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>90</u>	<u>6.231</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>15</u>	<u>3.738</u>

9 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse TDKK
Kostpris 1. januar	51.067	53.789	7.235
Valutakursregulering	-4.134	-4.354	-584
Tilgang i årets løb	11.539	26.018	49.949
Afgang i årets løb	-34	-656	-50.886
Kostpris 31. december	<u>58.438</u>	<u>74.797</u>	<u>5.714</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	10.322	31.088	0
Valutakursregulering	-836	-2.516	0
Årets afskrivninger	2.433	6.778	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-6	-313	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>11.913</u>	<u>35.037</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>46.525</u>	<u>39.760</u>	<u>5.714</u>

Noter til årsregnskabet

	Moterselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK
10 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	107.374	107.374
Kostpris 31. december	107.374	107.374
Værdireguleringer 1. januar	-15.111	-15.130
Valutakursregulering	-7.225	-25.081
Årets resultat	24.496	26.097
Afskrivning på goodwill	-997	-997
Værdireguleringer 31. december	1.163	-15.111
Regnskabsmæssig værdi 31. december	108.537	92.263
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	3.738	4.735

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	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
11 Beholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	8.595	8.397	0	0
Foder	17.244	13.219	0	0
Jordbeholdning	6.879	6.798	0	0
Handelsbesætning	20.706	20.995	0	0
	53.424	49.409	0	0

12 Andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter

Andre tilgodehavender består af tilgodehavende ukrainsk landbrugsmoms.

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

13 Resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	9.754	0	9.754	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	23.499	0
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	5.069	5.403	0	0
Overført resultat	13.381	23.136	-10.118	23.136
	28.204	28.539	23.135	23.136

Noter til årsregnskabet

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	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Kreditinstitutter				
Mellem 1 og 5 år	30.077	0	0	0
Langfristet del	30.077	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	9.018	21.141	2.135	5.677
	39.095	21.141	2.135	5.677
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	2.535	0	0	0
Langfristet del	2.535	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld	4.463	4.727	704	601
	6.998	4.727	704	601

15 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2016 TDKK	2015 TDKK
Finansielle indtægter	-16	-828
Finansielle omkostninger	554	3.145
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	10.156	10.438
Skat af årets resultat	0	83
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	5.069	5.403
Valutakursreguleringer	705	12.471
	16.468	30.712

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-7.366	-17.925
Ændring i tilgodehavender	-3.462	-2.353
Ændring i leverandører m.v.	-240	4.915
	-11.068	-15.363

18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Koncern:

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter:

Grunde og bygninger, produktionsanlæg, maskiner og andre anlæg samt materielle anlægsaktiver under opførelse med en regnskabsmæssig værdi i alt på TDKK 76.038 og besætning samt afgrøder med en regnskabsmæssig værdi på TDKK 32.466.

Eventualforpligtelser

Modersekskab:

Selskabet har stillet en kautionforpligtelse overfor datterselskabets mellemværende med 3. mand op til TEUR 341.

Selskabet har stillet kautionforpligtelse overfor halvdelen af datterselskabets lån hos kreditinstitut, maks. TEUR 4.000

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.

Noter, regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Zythomir Holding A/S for 2016 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 2016 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.

Noter, regnskabspraksis

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. 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

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.

Andre eksterne omkostninger

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

Noter, regnskabspraksis

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.

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.

Noter, regnskabspraksis

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.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt år.

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
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under TDKK 12.900 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 for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

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

Noter, regnskabspraksis

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 datter virksomhederne.

Datter virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til TDKK o. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Beholdninger inkl. biologiske aktiver

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.

Noter, regnskabspraksis

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 nettorealisationsværdi, 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.

Andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter

Andre tilgodehavender og 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.

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 provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal 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

Noter, regnskabspraksis

omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv 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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$