
Zythomir Holding A/S

Nørdalvej 6, Giver, 9600 Aars

Årsrapport for 2017

CVR-nr. 29 40 48 60

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 9 /5 2018

Henning Skaarup
Dirigent



pwc

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

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Zythomir Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

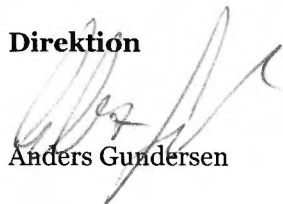
Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

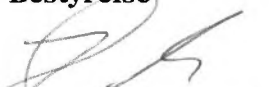
Aars, den 26. april 2018

Direktion



Anders Gundersen

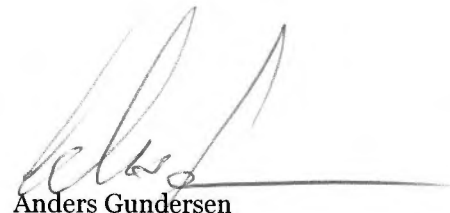
Bestyrelse



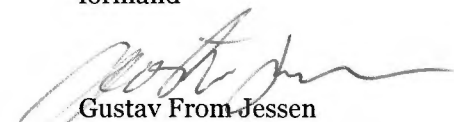
Henrik Hilligsø Munk
formand



Søren Hansen



Anders Gundersen

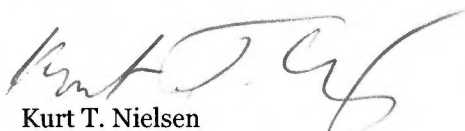


Gustav From-Jessen

Tom Edelhardt Mortensen



Jens Foged Overgaard



Kurt T. Nielsen

Den uafhængige revisors 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Zythomir Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.
- 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 med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, 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 26. april 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Henrik Skjøtt Sørensen
statsautoriseret revisor
mne26807

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				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	113.636	55.214	66.334	92.416	67.104
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	101.056	42.572	53.972	74.545	51.801
Resultat før finansielle poster (EBIT)	86.024	32.260	44.178	61.420	35.649
Resultat af finansielle poster	-13.433	-4.056	-15.556	-40.174	-9.951
Resultat før skat og kursreguleringer	82.381	30.551	42.148	58.702	31.797
Årets resultat	69.067	28.204	28.539	17.911	21.026
Balance					
Balancesum	231.912	181.677	143.689	175.281	241.078
Egenkapital	158.487	126.994	107.510	91.333	127.274
Foreslået udbytte	10.404	9.754	0	0	0
Nettorentebærende gæld	30.483	30.171	22.877	34.855	56.651
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	55.927	28.827	36.080	37.454	51.269
- investeringsaktivitet	-39.344	-37.169	-16.506	-15.857	-29.353
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-39.344	-37.169	-16.506	-16.337	-27.937
- finansieringsaktivitet	4.320	22.626	-26.322	-22.751	-23.876
Årets forskydning i likvider	20.903	14.284	-6.748	-1.154	-1.960
Antal medarbejdere					
Antal medarbejdere	265	239	238	226	226
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	37,1%	17,8%	30,7%	35,0%	14,8%
Soliditetsgrad	68,3%	69,9%	74,8%	52,1%	52,8%
Forrentning af egenkapital	48,4%	24,1%	28,7%	16,4%	17,3%

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

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

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. 5.700 årssøer i fuld drift – en stigning på 400 årssøer sammenlignet med 2016. Ved årets udgang er soholdet fyldt op med 5.700 årssøer. Effektiviteten i svineproduktionen har ikke været helt på niveau med 2016, men er dog fortsat tilfredsstillende. Afregningsprisen for de solgte slagtesvin og smågrise i UAH har været markant bedre end i 2016, men er dog også modsvaret af stigende foderpriser. Samlet er bytteforholdet dog forbedret i løbet af 2017 sammenlignet med 2016. Svineproduktion har samlet set været betydeligt bedre end i 2016, og har overgået forventningerne. Fremgangen i forhold til 2016 er sket ved salg af flere grise til noget bedre priser.

Markdriften har for regnskabsåret omfattet høst af ca. 5.200 ha – en stigning på ca. 100 ha. sammenlignet med 2016. Resultatet af markdriften er igen væsentlig forbedret i forhold til 2016 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 0,6 mio. (i 2016 DKK 4,2 mio.) i tilskud fra den ukrainske tilskudsmodel, hvor skyldige momsbeløb ikke afregnes, men kan beholdes til dækning af omkostninger til landbrugsaktiviteter er ophørt i 2017.

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på TDKK 69.749 og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på TDKK 158.484. Kursfaldet på UAH var for 2017 på 6% målt på gennemsnitskursen og 16% målt på ultimokursen, hvilket har påvirket resultat og egenkapital negativt. Årets resultat er et overskud på DKK 82,5 mio. (2016 DKK 30,6 mio.) før skat og før negative kursreguleringer på DKK 9,9 mio. (2016 DKK 2,3 mio.). Korrigeres resultat før skat og kursreguleringer for 2016 for kursfaldet på de 6% på gennemsnitskursen viser resultatet en fremgang på DKK 54,0 mio.

Resultatet før kursreguleringer og skat på DKK 82,5 mio. er markant bedre end det forventede niveau på DKK 30 – 50 mio., hvorfor årets resultat betragtes som meget tilfredsstillende.

I 2017 er de planlagte investeringer i udvidelser af svineproduktionen og køb af nye maskiner til markdriften fortsat. Hovedparten af de planlagte investeringer er finansieret ved indgåelse af låneaftaler med kreditinstitutter på i alt EUR 12,5 mio., hvoraf EUR 8,0 mio. var udbetalt pr. 31. december 2017.

Kursfaldet på UAH medfører, at koncernens samlede egenkapital reduceres med DKK 26,1 mio., som

Ledelsesberetning

sammen med årets resultat medfører, at koncernens samlede egenkapital forbedres fra DKK 127,0 mio. til DKK 158,5 mio. efter udlodning af udbytte på i alt DKK 12,2 mio. Soliditeten er dog reduceret med 1,5%-point til 68,4% 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 80% af den nominelle selskabskapital svarende til TDKK 10.404.

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 0,6 mio., når finansieringen er hjemtaget fuldt ud.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig til tilgodehavender fra salg.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

I det kommende regnskabsår foregår svineproduktionen på grundlag af ca. 5.800 årssøer og effektiviteten i svineproduktionen forventes mindst opretholdt. Markdriften opretholdes på ca. 5.200 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 40 - 55 mio.

Eksternt miljø

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

Ledelsesberetning

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	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Bruttofortjeneste		113.636	55.214	935	313
Personaleomkostninger	2	-12.508	-11.347	-140	-140
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-15.033	-10.312	0	0
Andre driftsomkostninger		-71	-1.295	0	0
Resultat før finansielle poster		86.024	32.260	795	173
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	4	0	0	57.520	23.499
Finansielle indtægter	5	1.087	1.221	171	16
Finansielle omkostninger	6	-14.520	-5.277	-851	-553
Resultat før skat		72.591	28.204	57.635	23.135
Skat af årets resultat	7	-3.524	0	-683	0
Årets resultat		69.067	28.204	56.952	23.135

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Software		34	15	0	0
Goodwill		2.741	3.738	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	2.775	3.753	0	0
Grunde og bygninger	9	45.824	46.525	0	0
Biologiske aktiver - stambesætning		8.626	6.041	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9	40.197	39.760	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse	9	9.054	5.714	0	0
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver	9	15.123	0	0	0
Materielle anlægsaktiver		118.824	98.040	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	131.696	108.537
Finansielle anlægsaktiver		0	0	131.696	108.537
Anlægsaktiver		121.599	101.793	131.696	108.537
Beholdninger	11	67.478	53.424	4.313	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		8.409	4.072	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	2.483
Andre tilgodehavender	12	3.945	6.374	1.635	1.208
Periodeafgrænsningsposter	13	899	3.189	298	124
Tilgodehavender		13.253	13.635	1.933	3.815
Likvide beholdninger		29.582	12.825	5.850	7
Omsætningsaktiver		110.313	79.884	12.096	3.822
Aktiver		231.912	181.677	143.792	112.359

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Selskabskapital		13.005	13.005	13.005	13.005
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	10.669	1.163
Overført resultat		108.380	82.539	97.711	81.376
Foreslået udbytte for regnskabsåret		10.404	9.754	10.404	9.754
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		131.789	105.298	131.789	105.298
Minoritetsinteresser		26.698	21.696	0	0
Egenkapital		158.487	126.994	131.789	105.298
Kreditinstitutter		42.986	30.077	0	0
Anden gæld		0	2.535	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	15	42.986	32.612	0	0
Kreditinstitutter	15	13.179	9.018	0	2.135
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.318	1.329	716	322
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	6.809	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		3.900	3.900	3.900	3.900
Anden gæld	15	8.401	4.463	578	704
Periodeafgrænsningsposter	16	2.641	3.361	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		30.439	22.071	12.003	7.061
Gældsforpligtelser		73.425	54.683	12.003	7.061
Passiver		231.912	181.677	143.792	112.359
Resultatdisponering	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Anvendt regnskabspraksis	20				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Egenkapital		I alt
		nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode			ekskl. minori- tets- interesser	Minoritets- interesser	
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	13.005	0	82.539	9.754	105.298	21.696	126.994
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-9.754	-9.754	-2.726	-12.480
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-20.711	0	-20.711	-4.388	-25.099
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	4	0	4	1	5
Årets resultat	0	0	46.548	10.404	56.952	12.115	69.067
Egenkapital 31. december	13.005	0	108.380	10.404	131.789	26.698	158.487

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	13.005	1.163	81.376	9.754	105.298	0	105.298
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-9.754	-9.754	0	-9.754
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-20.711	0	0	-20.711	0	-20.711
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-13.653	13.653	0	0	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	4	0	0	4	0	4
Årets resultat	0	43.866	2.682	10.404	56.952	0	56.952
Egenkapital 31. december	13.005	10.669	97.711	10.404	131.789	0	131.789

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2017 TDKK	2016 TDKK
Årets resultat		69.067	28.204
Reguleringer	17	28.954	12.180
Ændring i driftskapital	18	-35.050	-11.068
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		62.971	29.316
Renteindbetalinger og lignende		1.087	0
Renteudbetalinger og lignende		-4.602	-489
Pengestrømme fra ordinær drift		59.456	28.827
Betalt selskabsskat		-3.524	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet		55.932	28.827
Køb af materielle anlægsaktiver		-39.344	-37.169
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-39.344	-37.169
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-2.955	-14.945
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		19.154	37.571
Betalt udbytte		-11.884	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		4.315	22.626
Ændring i likvider		20.903	14.284
Likvider 1. januar		10.690	-2.813
Kursregulering likvide beholdninger		-2.011	-781
Likvider 31. december		29.582	10.690
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		29.582	12.825
Kassekredit		0	-2.135
Likvider 31. december		29.582	10.690

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
1 Andre driftsindtægter				
Tilskud landbrugsaktivitet (ukrainsk landbrugsmoms)	366	4.226	0	0
Øvrige indtægter	616	233	0	0
	982	4.459	0	0
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	11.067	10.128	140	140
Andre omkostninger til social sikring	1.441	1.219	0	0
	12.508	11.347	140	140
Heraf udgør vederlag til bestyrelse:				
Bestyrelse	140	140	0	0
	140	140	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	265	239	0	0
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.018	1.016	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	14.015	9.296	0	0
	15.033	10.312	0	0

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab			
	2017		2016	
	TDKK		TDKK	
4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
Andel af overskud i dattervirksomheder	58.517		24.496	
Afskrivning af goodwill	-997		-997	
	57.520		23.499	
	Koncern		Moderselskab	
	2017		2016	
	TDKK		TDKK	
5 Finansielle indtægter				
Andre finansielle indtægter	916	1.205	0	0
Valutakursreguleringer	171	16	171	16
	1.087	1.221	171	16
6 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	4.559	2.914	807	488
Kursreguleringer omkostninger	9.961	2.363	44	65
	14.520	5.277	851	553
7 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	2.841	0	0	0
Indeholdt udbytteskat	683	0	683	0
	3.524	0	683	0

Noter til årsregnskabet

8 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Software TDKK	Goodwill TDKK
Kostpris 1. januar	105	9.969
Valutakursregulering	-16	0
Tilgang i årets løb	40	0
Afgang i årets løb	-8	0
Kostpris 31. december	<u>121</u>	<u>9.969</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	90	6.231
Valutakursregulering	-14	0
Årets afskrivninger	19	997
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-8	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>87</u>	<u>7.228</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>34</u>	<u>2.741</u>

9 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse TDKK	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver TDKK
Kostpris 1. januar	58.438	74.797	5.714	0
Valutakursregulering	-9.171	-11.738	-897	0
Tilgang i årets løb	9.030	17.079	43.962	15.123
Afgang i årets løb	-48	-1.979	-39.725	0
Kostpris 31. december	<u>58.249</u>	<u>78.159</u>	<u>9.054</u>	<u>15.123</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	11.913	35.037	0	0
Valutakursregulering	-1.870	-5.499	0	0
Årets afskrivninger	2.384	9.938	0	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-2	-1.514	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>12.425</u>	<u>37.962</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>45.824</u>	<u>40.197</u>	<u>9.054</u>	<u>15.123</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
10 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	107.374	107.374
Kostpris 31. december	107.374	107.374
Værdireguleringer 1. januar	1.164	-15.111
Valutakursregulering	-20.711	-7.225
Årets resultat	58.517	24.496
Udbytte til moderselskabet	-13.655	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	4	0
Afskrivning på goodwill	-997	-997
Værdireguleringer 31. december	24.322	1.163
Regnskabsmæssig værdi 31. december	131.696	108.537
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	2.741	3.738

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	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
11 Beholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	14.580	8.595	0	0
Foder	13.001	17.244	0	0
Jordbeholdning	7.551	6.879	0	0
Handelsbesætning	32.346	20.706	0	0
Forudbetaling for varer	0	0	4.313	0
	67.478	53.424	4.313	0

12 Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender består af tilgodehavende dansk og ukrainsk moms samt ukrainsk landbrugsmoms (2016).

13 Periodeafgrænsningsposter

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

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
14 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.404	9.754	10.404	9.754
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	43.866	23.499
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	12.115	5.069	0	0
Overført resultat	46.548	13.381	2.682	-10.118
	69.067	28.204	56.952	23.135

Noter til årsregnskabet

15 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	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	42.986	30.077	0	0
Langfristet del	42.986	30.077	0	0
Inden for 1 år	13.179	6.883	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	0	2.135	0	2.135
Kortfristet del	13.179	9.018	0	2.135
	56.165	39.095	0	2.135
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	0	2.535	0	0
Langfristet del	0	2.535	0	0
Inden for 1 år	501	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld	7.900	4.463	578	704
Kortfristet del	8.401	4.463	578	704
	8.401	6.998	578	704

16 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtaget investeringstilskud, hvoraf andel modregnes i årlige afskrivninger.

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-916	-16
Finansielle omkostninger	4.560	554
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	13.561	10.156
Skat af årets resultat	3.524	0
Valutakursreguleringer	8.225	1.486
	28.954	12.180
18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-26.407	-7.366
Ændring i tilgodehavender	5.625	-3.462
Ændring i leverandører m.v.	-14.268	-240
	-35.050	-11.068

19 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 med en regnskabsmæssig værdi i alt på TDKK 26.335 og besætning med en regnskabsmæssig værdi på TDKK 40.972.

Kontraktlige forpligtelser

Moderselskab:

Selskabet har indgået kontraktlige forpligtelser vedrørende køb af maskiner for i alt TDKK 1.376.

Koncern:

Koncernen har indgået kontraktlige forpligtelser vedrørende køb af maskiner for i alt TDKK 1.376.

Noter til årsregnskabet

19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Andre eventualforpligtelser

Moderselskab:

Selskabet har stillet en kautionsforpligtelse overfor datterselskabets mellemværende med 3. mand op til TEUR 68.

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

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Zythomir Holding A/S for 2017 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 2017 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.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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

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 virksomhedens nettoomsætning.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre eksterne omkostninger

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

Bruttofortjeneste

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

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.

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 "Andre driftsindtægter".

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.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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 eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 3 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 13.200 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.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder 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 eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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 TDKK o. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Beholdninger inkl. biologiske aktiver

Beholdningen af grise omfatter såvel stambesætning som handelsbesætning og måles på basis af den realiserede gennemsnitlige salgspris for december måned, svarende til nettorealisationseværdi. 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

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling 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, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel 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 indregnet 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.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Tilskud

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

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 fratrukket 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.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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