
Zythomir Holding A/S

Nørdalvej 6, Giver, 9600 Aars

Årsrapport for 2018

CVR-nr. 29 40 48 60

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 29/5 2019

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

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aars, den 20. maj 2019

Direktion


Anders Gundersen

Bestyrelse


Henrik Hilligsø Munk
formand


Søren Hansen


Anders Gundersen


Gustav From Jessen


Tom Edelhardt Mortensen


Jens Foged Overgaard


Kurt Tollerup 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Zythomir Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 20. maj 2019

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 Tollerup 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				
	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	209.605	205.201	141.429	153.875	171.898
Bruttofortjeneste	99.595	114.892	55.214	66.334	92.416
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	94.711	101.056	42.572	53.972	74.545
Resultat før finansielle poster (EBIT)	65.290	86.024	32.260	44.178	61.420
Resultat af finansielle poster	173	-13.433	-4.056	-15.556	-40.174
Resultat før skat og kursreguleringer	64.776	82.381	30.551	42.148	58.702
Årets resultat	64.098	69.067	28.204	28.539	17.911
Balance					
Balancesum	287.332	231.912	181.677	143.689	175.281
Egenkapital	205.230	158.487	126.994	107.510	91.333
Foreslået udbytte	13.005	10.404	9.754	0	0
Nettorentebærende gæld	51.814	30.483	30.171	22.877	34.855
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	52.106	56.655	28.827	36.080	37.454
- investeringsaktivitet	-50.202	-39.344	-37.169	-16.506	-15.857
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-50.202	-39.344	-37.169	-16.506	-16.337
- finansieringsaktivitet	-15.050	4.315	22.626	-26.322	-22.751
Årets forskydning i likvider	-13.146	21.626	14.284	-6.748	-1.154
Antal medarbejdere	276	244	239	238	226
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	22,7%	37,1%	17,8%	30,7%	35,0%
Soliditetsgrad	71,4%	68,3%	69,9%	74,8%	52,1%
Forrentning af egenkapital	35,2%	48,4%	24,1%	28,7%	16,4%

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

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter er at erhverve selskabskapital i selskaber, der erhverver, ejer og/eller driver land-brugsmæssig 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 knap 100 årssøer og har gennemsnitligt været baseret på ca. 5.800 årssøer i fuld drift. Ved årets udgang er soholdet fyldt op med 5.800 årssøer. Effektiviteten i svineproduktionen er forbedret i 2018 i forhold til 2017, og er således fortsat tilfredsstillende med salg af flere grise end i 2017. Den gennemsnitlige afregningspris for de solgte slagtesvin og smågrise i UAH var i 2018 bedre end for 2017, men priserne på indkøbt foder og fodermidler har været stigende i 2018. Bytteforholdet for 2018 er reduceret sammenlignet med 2017 som følge heraf. Svineproduktion har samlet set overgået forventningerne, men har ikke levet helt op til indtjeningen i 2017.

I Ukraine har udbredelsen af afrikansk svinepest (ASF) været betydelig. Koncernen er meget opmærksom herpå og har en høj standard af biosecurity med henblik på at undgå smitte i besætningen. Selv med en høj biosecurity kan koncernen blive ramt af transport- og markedsrestriktioner, hvis ASF konstateres i nærområdet. Et udbrud af ASF i nærområdet eller i besætningen vil have betydelig negativ påvirkning på resultat og egenkapital.

Markdriften har for regnskabsåret omfattet høst af ca. 5.300 ha – en stigning på ca. 100 ha. sammenlignet med 2017. Udbyttet har været mindre end i 2017 og kvaliteten af afgrøderne har været tilfredsstillende. Priserne for afgrøderne har været bedre end i 2017 og markdriften har samlet set bidraget til indtjeningen bedre end forventet men ikke på samme niveau som i 2017.

Koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på TDKK 64.098 og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på TDKK 205.230.

Kursfaldet på UAH var for 2018 på 6% målt på gennemsnitskursen, men målt på ultimokursen er der en stigning på knap 7%. Kursstigningen påvirker resultat og egenkapital for 2018 positivt med samlet DKK 12,4 mio. Årets resultat er et overskud på DKK 64,9 mio. (2017 DKK 82,5 mio.) før skat og før kursreguleringer på DKK 0,5 mio. (2017 DKK -9,9 mio.). Korrigeres resultat før skat og kursreguleringer for 2016 for kursfaldet på de 6% på gennemsnitskursen viser resultatet en nedgang på DKK 12,4 mio.

Resultatet før kursreguleringer og skat på DKK 64,9 mio. er markant bedre end det forventede niveau på DKK 40 – 55 mio., hvorfor årets resultat betragtes som meget tilfredsstillende.

Ledelsesberetning

I 2018 er de planlagte investeringer i udvidelser og tilpasning af svineproduktionen og køb af nye maskiner til markdriften samt indretning af ny lokalitet til markafdelingen fortsat og koncernen har samlet investeret for DKK 50,2 mio. 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. 1. januar 2018.

Kursstigningen på UAH medfører, at koncernens samlede egenkapital øges med DKK 11,9 mio., som sammen med årets resultat medfører, at koncernens samlede egenkapital forbedres fra DKK 158,5 mio. til DKK 205,2 mio. efter udlodning af udbytte på i alt DKK 15,5 mio og opkøb af egne aktier for DKK 13,7 mio. Soliditeten er øget med 3,1%-point til 71,4%. Koncernens indtjening og effekten af kursstigningen på UAH har givet forbedringen samtidig med, at koncernen fortsat investerer 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 100% af den nominelle selskabskapital svarende til TDKK 13.005.

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. Herudover er der risici for, at koncernen udsættes for ASF i nærområdet eller ved smitte i besætningen.

Valutarisici

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

Renterisici

Da koncernens rentebærende nettogæld udgør et vist beløb, vil ændringer i renteniveauet have effekt på indtjeningen. En ændring på 1% vil påvirke resultatet med ca. DKK 0,6 mio.

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. 5.800 årssøer og effektiviteten i svineproduktionen forventes forbedret lidt. Markdriften udvides til på ca. 5.800 ha. og investeringerne i svineproduktion og markdriften fortsætter i henhold til planen.

Sammenfattende forventes et resultat før skat og kursreguleringer i niveauet DKK 40 - 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	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Bruttofortjeneste		99.595	114.892	2.222	935
Personaleomkostninger	1	-15.243	-13.764	-140	-140
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-19.005	-15.033	0	0
Andre driftsomkostninger		-57	-71	0	0
Resultat før finansielle poster		65.290	86.024	2.082	795
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	52.315	57.520
Finansielle indtægter	4	5.293	1.087	0	171
Finansielle omkostninger	5	-5.120	-14.520	-414	-851
Resultat før skat		65.463	72.591	53.983	57.635
Skat af årets resultat	6	-1.365	-3.524	-1.365	-683
Årets resultat		64.098	69.067	52.618	56.952

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Software		14	34	0	0
Goodwill		1.744	2.741	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	1.758	2.775	0	0
Grunde og bygninger	8	61.571	45.824	0	0
Biologiske aktiver - stambesætning		8.940	8.626	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8	64.018	40.197	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse	8	13.128	9.054	0	0
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver	8	1.690	15.123	0	0
Materielle anlægsaktiver		149.347	118.824	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	166.659	131.696
Finansielle anlægsaktiver		0	0	166.659	131.696
Anlægsaktiver		151.105	121.599	166.659	131.696
Beholdninger	10	101.451	67.478	0	4.313
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		12.121	8.409	0	0
Andre tilgodehavender	11	2.153	3.945	1.108	1.635
Periodeafgrænsningsposter	12	1.300	899	148	298
Tilgodehavender		15.574	13.253	1.256	1.933
Likvide beholdninger		19.202	29.582	8.622	5.850
Omsætningsaktiver		136.227	110.313	9.878	12.096
Aktiver		287.332	231.912	176.537	143.792

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Selskabskapital		13.005	13.005	13.005	13.005
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	59.285	10.669
Overført resultat		144.635	108.380	85.350	97.711
Foreslået udbytte for regnskabsåret		13.005	10.404	13.005	10.404
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		170.645	131.789	170.645	131.789
Minoritetsinteresser		34.585	26.698	0	0
Egenkapital	13	205.230	158.487	170.645	131.789
Kreditinstitutter		48.484	42.986	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	15	48.484	42.986	0	0
Kreditinstitutter	15	18.857	13.179	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.657	2.318	2.070	716
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	80	6.809
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		3.675	3.900	3.675	3.900
Anden gæld		4.236	8.401	67	578
Periodeafgrænsningsposter	16	3.193	2.641	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		33.618	30.439	5.892	12.003
Gældsforpligtelser		82.102	73.425	5.892	12.003
Passiver		287.332	231.912	176.537	143.792
Resultatdisponering	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Anvendt regnskabspraksis	20				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Egenkapital			I alt
				Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	ekskl. minori- tets- interesser	Minoritets- interesser	
Egenkapital 1. januar	13.005	0	108.380	10.404	131.789	26.698	158.487
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-9.996	-9.996	-5.502	-15.498
Ordinært udbytte på egne aktier	0	0	408	-408	0	0	0
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	9.945	0	9.945	1.909	11.854
Køb af egne kapitalandele	0	0	-13.710	0	-13.710	0	-13.710
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-1	0	-1	0	-1
Årets resultat	0	0	39.613	13.005	52.618	11.480	64.098
Egenkapital 31. december	13.005	0	144.635	13.005	170.645	34.585	205.230

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	13.005	10.669	97.711	10.404	131.789	0	131.789
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-9.996	-9.996	0	-9.996
Ordinært udbytte på egne aktier	0	0	408	-408	0	0	0
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	9.945	0	0	9.945	0	9.945
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-27.296	27.296	0	0	0	0
Køb af egne kapitalandele	0	0	-13.710	0	-13.710	0	-13.710
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-1	0	0	-1	0	-1
Årets resultat	0	65.968	-26.355	13.005	52.618	0	52.618
Egenkapital 31. december	13.005	59.285	85.350	13.005	170.645	0	170.645

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2018 TDKK	2017 TDKK
Årets resultat		64.098	69.067
Reguleringer	17	15.978	28.954
Ændring i driftskapital	18	-26.261	-35.050
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		53.815	62.971
Renteindbetalinger og lignende		4.947	1.810
Renteudbetalinger og lignende		-5.291	-4.602
Pengestrømme fra ordinær drift		53.471	60.179
Betalt selskabsskat		-1.365	-3.524
Pengestrømme fra driftsaktivitet		52.106	56.655
Køb af materielle anlægsaktiver		-50.202	-39.344
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-50.202	-39.344
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-13.149	-2.955
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		26.587	19.154
Køb af egne kapitalandele		-13.710	0
Betalt udbytte		-14.778	-11.884
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-15.050	4.315
Ændring i likvider		-13.146	21.626
Likvider 1. januar		29.582	10.690
Kursregulering likvide beholdninger		2.766	-2.734
Likvider 31. december		19.202	29.582
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		19.202	29.582
Likvider 31. december		19.202	29.582

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	13.438	12.323	140	140
Andre omkostninger til social sikring	1.805	1.441	0	0
	15.243	13.764	140	140
Heraf udgør vederlag til bestyrelse:				
Bestyrelse	140	140	140	140
	140	140	140	140
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	276	244	0	0
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.091	1.018	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	17.914	14.015	0	0
	19.005	15.033	0	0
3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
Andel af overskud i dattervirksomheder			55.453	58.517
Afskrivning af goodwill			-997	-997
Forskydning i intern avance			-2.141	0
			52.315	57.520
4 Finansielle indtægter				
Andre finansielle indtægter	4.777	916	0	0
Valutakursreguleringer	516	171	0	171
	5.293	1.087	0	171

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
5 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	4.962	4.559	256	807
Kursreguleringer omkostninger	158	9.961	158	44
	5.120	14.520	414	851
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	0	2.841	0	0
Indeholdt udbytteskat	1.365	683	1.365	683
	1.365	3.524	1.365	683

7 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Software	Goodwill
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	121	9.969
Valutakursregulering	8	0
Tilgang i årets løb	74	0
Afgang i årets løb	-1	0
Kostpris 31. december	202	9.969
Ned- og afskrivninger 1. januar	87	7.228
Valutakursregulering	6	0
Årets afskrivninger	96	997
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-1	0
Ned- og afskrivninger 31. december	188	8.225
Regnskabsmæssig værdi 31. december	14	1.744

Noter til årsregnskabet

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	58.249	78.159	9.054	15.123
Valutakursregulering	3.936	5.282	612	730
Tilgang i årets løb	15.806	35.895	69.101	1.690
Afgang i årets løb	-120	-1.698	-65.639	-15.853
Kostpris 31. december	<u>77.871</u>	<u>117.638</u>	<u>13.128</u>	<u>1.690</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	12.425	37.962	0	0
Valutakursregulering	840	2.565	0	0
Årets afskrivninger	3.059	14.045	0	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-24	-952	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>16.300</u>	<u>53.620</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>61.571</u>	<u>64.018</u>	<u>13.128</u>	<u>1.690</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	107.374	107.374
Kostpris 31. december	107.374	107.374
Værdireguleringer 1. januar	24.322	1.164
Valutakursregulering	9.945	-20.711
Årets resultat	55.453	58.517
Udbytte til moderselskabet	-27.296	-13.655
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-1	4
Afskrivning på goodwill	-997	-997
Forskydning i intern avance	-2.141	0
Værdireguleringer 31. december	59.285	24.322
Regnskabsmæssig værdi 31. december	166.659	131.696
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	1.744	2.741

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

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

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
10 Beholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	33.042	14.580	0	0
Foder	21.750	13.001	0	0
Jordbeholdning	11.589	7.551	0	0
Handelsbesætning	35.070	32.346	0	0
Forudbetaling for varer	0	0	0	4.313
	101.451	67.478	0	4.313

Noter til årsregnskabet

11 Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender består af tilgodehavende dansk og ukrainsk moms.

12 Periodeafgrænsningsposter

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

13 Egenkapital

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

I regnskabsåret 2018 erhvervede selskabet nominelt TDKK 790 af sine egne aktier, svarende til 6,1%. Den samlede betaling for aktierne udgjorde TDKK 13.710, som er fratrukket overført resultat under egenkapitalen. Disse aktier er ikke annulleret og besiddes derfor som egne aktier. Selskabet kan således sælge disse aktier på et senere tidspunkt. Aktierne er erhvervet som led i virksomhedens strategi.

Virksomheden ejer pr. 31. december 2018 nominelt TDKK 790 af sine egne aktier svarende til 6,1% af den samlede kapital.

14 Resultatdisponering

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Foreslået udbytte for regnskabsåret	13.005	10.404	13.005	10.404
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	65.968	43.866
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	11.480	12.115	0	0
Overført resultat	39.613	46.548	-26.355	2.682
	64.098	69.067	52.618	56.952

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		Moterselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	48.484	42.986	0	0
Langfristet del	48.484	42.986	0	0
Inden for 1 år	18.857	13.179	0	0
	67.341	56.165	0	0

16 Periodeafgrænsningsposter

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

17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2018 TDKK	2017 TDKK
Finansielle indtægter	-4.777	-916
Finansielle omkostninger	4.962	4.560
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	19.208	13.561
Skat af årets resultat	1.365	3.524
Valutakursreguleringer	-4.780	8.225
	15.978	28.954

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-24.660	-26.407
Ændring i tilgodehavender	-2.632	5.625
Ændring i leverandører m.v.	1.031	-14.268
	-26.261	-35.050

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

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 på i alt	90.478	63.204	0	0
Besætning med en regnskabsmæssig værdi på i alt	44.010	40.972	0	0

Kontraktlige forpligtelser

Moderselskab:

Selskabet har indgået kontraktlige forpligtelser vedrørende køb af maskiner for i alt TDKK 1.620.

Koncern:

Koncernen har indgået kontraktlige forpligtelser vedrørende køb af maskiner for i alt TDKK 1.620.

Noter til årsregnskabet

19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Andre eventualforpligtelser

Moderselskab:

Selskabet har stillet kautionsforpligtelse overfor halvdelen af datterselskabets lån hos kreditinstitut, ca. DKK 21 mio.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Zythomir Holding A/S for 2018 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 2018 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Andre eksterne omkostninger

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

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

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.

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.

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 13.500 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 nettorealiseringsværdi. Såfremt salgsprisen reduceres frem til tidspunktet for udarbejdelsen af årsrapporten, foretages nødvendig nedskrivning.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Værdien af egne afgrøder indregnes til salgsprisen fratrukket afhændelsesomkostninger på høsttidspunktet. Egne afgrøder til videresalg indregnes herefter løbende til markedsværdi med fradrag af afhændelsesomkostninger, såfremt nettorealisationsværdien bliver mindre end værdien på høsttidspunktet. 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 nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationsværdien 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 nettorealisationsværdi, 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.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

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 renteomkostning 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.

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.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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