

Zythomir Holding A/S

Nørdalvej 6, 9600 Aars

Årsrapport for 2025

CVR-nr. 29 40 48 60

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29/05/2026

Henning Skaarup
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Påtegninger

Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	9
Balance 31. december	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	13
Noter til årsregnskabet	14

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 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 2025 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aars, den 8. maj 2026

Direktion

Anders Gundersen
direktør

Bestyrelse

Henrik Hilligsø Munk
formand

Søren Hansen

Anders Gundersen

Gustav From Jessen

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 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Zythomir Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 2026

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Hans Jørgen Andersen

statsautoriseret revisor

mne30211

Selskabsoplysninger

Selskabet	Zythomir Holding A/S Nørdalvej 6 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 Jens Foged Overgaard Kurt Tollerup Nielsen
Direktion	Anders Gundersen
Revisor	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Platanvej 4 7400 Herning
Pengeinstitut	Danske Andelskassers Bank A/S Baneskellet 1 8830 Tjele

Hoved- og nøgletal

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

(TDKK)	Koncern				
	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	92.721	20.717	40.188	48.931	54.618
Resultat af primær drift	79.321	31.692	68.405	54.843	11.669
Resultat af finansielle poster	-3.966	-1.056	-5.169	-21.412	3.804
Årets resultat	73.283	30.622	62.971	33.310	15.342
Balance					
Balancesum	270.480	244.423	256.324	240.516	247.027
Investeringer i materielle anlægsaktiver	21.646	20.415	65.636	8.658	16.900
Egenkapital	215.094	211.658	204.565	156.340	158.386
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	42.261	24.663	89.039	17.181	-13.750
- investeringsaktivitet	-20.213	-8.027	-39.799	-8.658	-13.614
- finansieringsaktivitet	-21.135	-33.533	-39.541	-4.436	8.960
Årets forskydning i likvider	913	-16.897	9.699	4.087	-18.404
Antal medarbejdere					
	187	217	229	242	226
Nøgletal					
Afkastningsgrad	29,3%	13,0%	26,7%	22,8%	4,7%
Soliditetsgrad	79,5%	86,6%	79,8%	65,0%	64,1%
Egenkapitalforrentning	34,3%	14,7%	34,9%	21,2%	10,7%

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter er produktion af grise og planteavl i Ukraine. Aktiviteterne 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.

Griseproduktionen har fortsat været udfordret mht. produktivitet og effektivitet i 2025. Endvidere er der generelt udfordringer med rekruttering af medarbejdere til farmen. Til gengæld har markedsprisen været god, som samlet set har medført et højere resultat end 2024 samt budgettet og forventningen til året.

Markdriften har for regnskabsåret omfattet høst af ca. 5.840 ha. I 2025 var vejret rimeligt i forhold til markdriften, og udbytterne har været middel. Priserne for afgrøderne har resulteret i et positiv bidrag til indtjeningen.

Koncernens resultatopgørelse for 2025 udviser et overskud på TDKK 73.283, og koncernens balance pr. 31. december 2025 udviser en positiv egenkapital på TDKK 215.094.

For 2025 var der et kursfald på UAH på 7,2% målt på gennemsnitskursen, og et fald på 11,8% målt på ultimo kursen pr. 31. december 2025.

Kursreguleringer på driftsindtjeningen i 2025 er negativt med DKK 3,5 mio. (2024: negativt med DKK 1,2 mio.). Kursfaldet påvirker egenkapitalen for 2025 negativt med samlet DKK 30,7 mio. (mod negativt DKK 9,0 mio. i 2024).

Årets resultat for koncernen, før skat og før kursreguleringer, er et overskud på DKK 76,8 mio. (2024: DKK 31,8 mio.), hvilket ligger over det forventede resultat for året, hvorfor årets resultat betragtes som meget tilfredsstillende.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Selskabets primære aktivitet er i Ukraine. Efter Ruslands invasion i Ukraine i februar 2022 er der en generel forhøjet risiko tilknyttet aktiviteten og dens drift. Med de fornødne justeringer har driften siden kunnet gennemføres tilnærmet normalt. Dette forhold kan naturligvis ændre sig, hvis den generelle situation i Ukraine ændrer sig.

Ved svineproduktion i Østeuropa er der en risiko for visse sygdomme og specielt Afrikansk Svinepest (ASF). I 2025 har der fortsat været fokus på biosecurity med henblik på tiltag for at dæmme op for truslen for sygdomme - herunder Afrikansk Svinepest.

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 afrikansk svinepest 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.

Ledelsesberetning

Renterisici

Da koncernens har rentebærende nettogæld, vil ændringer i renteniveauet have effekt på indtjeningen. En ændring på 1% vil påvirke resultatet med ca. DKK 0,3 mio.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig til tilgodehavender fra salg.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

I det kommende regnskabsår omfatter markdriften fortsat 5.800 ha., og svineproduktionen på ca. 6.600 årssøer.

Sammenfattende forventes et resultat før skat og kursreguleringer i niveauet DKK 30 - 40 mio. grundet faldende kødpriser på svin, men resultatforventningen for 2026 er endvidere usikkert grundet Ruslands invasion af Ukraine.

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

(TDKK)	Note	Koncern		Moderselskab	
		2025	2024	2025	2024
Bruttofortjeneste før værdiregulering		92.721	20.717	613	286
Værdiregulering af investeringsaktiver		19.091	43.271	0	0
Bruttofortjeneste efter værdiregulering		111.812	63.988	613	286
Personaleomkostninger	1	-17.475	-15.919	-120	-140
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-14.909	-16.235	0	0
Andre driftsomkostninger		-107	-142	0	0
Resultat før finansielle poster		79.321	31.692	493	146
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	0	0	68.129	26.178
Finansielle indtægter	3	1.272	2.134	2	6
Finansielle omkostninger	4	-5.238	-3.190	-36	-98
Resultat før skat		75.355	30.636	68.588	26.232
Skat af årets resultat	5	-2.072	-14	-2.072	-14
Årets resultat	6	73.283	30.622	66.516	26.218

Balance 31. december

Aktiver

(TDKK)	Note	Koncern		Moderselskab	
		2025	2024	2025	2024
Erhvervede patenter		93	33	0	0
Goodwill		0	0	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	93	33	0	0
Grunde og bygninger	9	66.591	70.857	0	0
Biologiske aktiver - stambesætning	8	10.386	8.813	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9	30.640	34.807	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse	9	1.504	469	0	0
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver	9	1.483	97	0	0
Materielle anlægsaktiver		110.604	115.043	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	183.676	177.068
Finansielle anlægsaktiver		0	0	183.676	177.068
Anlægsaktiver		110.697	115.076	183.676	177.068
Varebeholdninger	11	129.429	101.213	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		15.642	14.599	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	28.697	11.117
Andre tilgodehavender	12	2.670	1.541	536	142
Selskabsskat		0	46	0	46
Periodeafgrænsningsposter	13	5.936	6.755	950	102
Tilgodehavender		24.248	22.941	30.183	11.407
Likvide beholdninger		6.106	5.193	2.699	1.675
Omsætningsaktiver		159.783	129.347	32.882	13.082
Aktiver		270.480	244.423	216.558	190.150

Balance 31. december

Passiver

(TDKK)	Note	Koncern		Moderselskab	
		2025	2024	2025	2024
Selskabskapital	14	13.005	13.005	13.005	13.005
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	51.055	69.692
Reserve for valutaomregning		-91.997	-67.956	0	0
Overført resultat		279.086	242.205	136.034	104.557
Foreslået udbytte for regnskabsåret		15.000	0	15.000	0
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		215.094	187.254	215.094	187.254
Minoritetsinteresser		0	24.404	0	0
Egenkapital		215.094	211.658	215.094	187.254
Kreditinstitutter		34.056	11.636	0	0
Anden gæld		0	931	0	931
Langfristede gældsforpligtelser	15	34.056	12.567	0	931
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.722	3.158	149	135
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		3.734	1.326	0	1.326
Selskabsskat		15	0	15	0
Anden gæld	15	11.983	14.572	1.300	504
Periodeafgrænsningsposter	16	876	1.142	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		21.330	20.198	1.464	1.965
Gældsforpligtelser		55.386	32.765	1.464	2.896
Passiver		270.480	244.423	216.558	190.150
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Nærtstående parter	20				
Begivenheder efter balancedagen	21				
Anvendt regnskabspraksis	22				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

(TDKK)	Reserve for			Egenkapital			
	Selskabskapital	valuta- omregning	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	minoritets- interesser	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar	13.005	-67.956	242.205	0	187.254	24.404	211.658
Valutakursregulering	0	-24.041	0	0	-24.041	-3.182	-27.223
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-14.089	0	-14.089	-3.290	-17.379
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-546	0	-546	-24.699	-25.245
Årets resultat	0	0	51.516	15.000	66.516	6.767	73.283
Egenkapital 31. december	13.005	-91.997	279.086	15.000	215.094	0	215.094

Moderselskab

(TDKK)	Reserve for			Foreslået			
	Selskabskapital	nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	udbytte for regnskabsåret	Overført resultat	udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar	13.005	69.692	104.557	0	104.557	0	187.254
Valutakursregulering	0	-24.041	0	0	0	0	-24.041
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-14.089	0	-14.089	0	-14.089
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-546	0	0	0	0	-546
Årets resultat	0	5.950	45.566	15.000	45.566	15.000	66.516
Egenkapital 31. december	13.005	51.055	136.034	15.000	136.034	15.000	215.094

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

(TDKK)	Note	Koncern	
		2025	2024
Årets resultat		73.283	30.622
Regulering	17	20.947	17.305
Ændring i driftskapital	18	-49.499	-22.071
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		44.731	25.856
Renteindbetalinger og lignende		1.272	2.134
Renteudbetalinger og lignende		-1.731	-3.190
Pengestrømme fra ordinær drift		44.272	24.800
Betalt selskabsskat		-2.011	-137
Pengestrømme fra driftsaktivitet		42.261	24.663
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-140	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-20.073	-8.027
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-20.213	-8.027
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-2.936	-17.815
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-931	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		25.356	0
Køb af egne kapitalandele		-25.245	-15.718
Betalt udbytte		-17.379	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-21.135	-33.533
Ændring i likvider		913	-16.897
Likvider 1. januar		5.193	22.090
Likvider 31. december		6.106	5.193
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		6.106	5.193
Likvider 31. december		6.106	5.193

Noter til årsregnskabet

1. Personaleomkostninger

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Lønninger	15.155	13.787	120	140
Andre omkostninger til social sikring	2.320	2.132	0	0
	17.475	15.919	120	140
Heraf udgør vederlag til bestyrelse	120	140	120	140
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	187	217	0	0

2. Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder

(TDKK)	Moderselskab	
	2025	2024
Andel af overskud	67.627	25.676
Forskydning i intern avance	502	502
	68.129	26.178

3. Finansielle indtægter

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Andre finansielle indtægter	1.272	2.128	2	0
Valutakursreguleringer	0	6	0	6
	1.272	2.134	2	6

4. Finansielle omkostninger

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Andre finansielle omkostninger	1.731	1.999	21	98
Kursreguleringer omkostninger	3.507	1.191	15	0
	5.238	3.190	36	98

Noter til årsregnskabet

5. Skat af årets resultat

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Årets aktuelle skat	2.072	14	2.072	14
	2.072	14	2.072	14

6. Resultatdisponering

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Betalt ekstraordinært udbytte	14.089	0	14.089	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	15.000	0	15.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	5.950	26.174
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	6.767	4.404	0	0
Overført resultat	37.427	26.218	31.477	44
	73.283	30.622	66.516	26.218

7. Immaterielle anlægsaktiver

Koncern	Erhvervede patenter	Goodwill
(TDKK)		
Kostpris 1. januar	404	9.969
Valutakursregulering	-48	0
Tilgang i årets løb	139	0
Afgang i årets løb	-7	0
Kostpris 31. december	488	9.969
Ned- og afskrivninger 1. januar	371	9.969
Valutakursregulering	-44	0
Årets afskrivninger	75	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-7	0
Ned- og afskrivninger 31. december	395	9.969
Regnskabsmæssig værdi 31. december	93	0

Noter til årsregnskabet

8. Aktiver der måles til dagsværdi

Koncern		Biologiske aktiver - stambesæt- ning
(TDKK)		
Kostpris 1. januar		8.813
Tilgang i årets løb		1.573
Kostpris 31. december		10.386
Regnskabsmæssig værdi 31. december		10.386

Vedrørende dagsværdi og forudsætninger henvises til anvendt regnskabspraksis.

9. Materielle anlægsaktiver

Koncern				
(TDKK)	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver
Kostpris 1. januar	103.032	129.075	469	97
Valutakursregulering	-12.136	-15.840	-55	-11
Tilgang i årets løb	0	8.691	9.899	1.483
Afgang i årets løb	0	-894	0	0
Overførsler i årets løb	8.895	0	-8.809	-86
Kostpris 31. december	99.791	121.032	1.504	1.483
Ned- og afskrivninger 1. januar	32.175	94.268	0	0
Valutakursregulering	-3.789	-11.775	0	0
Årets afskrivninger	4.814	8.793	0	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-894	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	33.200	90.392	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	66.591	30.640	1.504	1.483

Noter til årsregnskabet

10. Kapitalandele i dattervirksomheder

(TDKK)	Moderselskab	
	2025	2024
Kostpris 1. januar	107.376	107.376
Tilgang i årets løb	25.245	0
Kostpris 31. december	132.621	107.376
Værdireguleringer 1. januar	69.692	53.663
Valutakursregulering	-24.039	-6.483
Årets resultat	67.627	25.676
Modtagne udbytter	-62.181	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-546	-3.666
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	502	502
Værdireguleringer 31. december	51.055	69.692
Regnskabsmæssig værdi 31. december	183.676	177.068
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi	548.398	0

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
LLC Halychyna-Zahid	Ukraine	TUAH 124.498	100%

11. Varebeholdninger

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Råvarer og hjælpematerialer	45.683	25.013	0	0
Jordbeholdning	12.469	12.644	0	0
Biologiske aktiver - handelsbesætning	36.793	32.346	0	0
Foder og kornbeholdning	34.484	31.210	0	0
	129.429	101.213	0	0

12. Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender består af tilgodehavende dansk og ukrainsk moms.

Noter til årsregnskabet

13. Periodeafgrænsningsposter

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

14. Selskabskapital

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

I regnskabsåret 2018 erhvervede virksomheden TDKK 790 af sine egne aktier, svarende til 6,1%. Den samlede betaling for aktierne udgjorde TDKK 13.710, som er trukket fra 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 2025 nominelt TDKK 790 af sine egne aktier, svarende til 6,1% af den samlede kapital.

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:

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	34.056	11.636	0	0
Langfristet del	34.056	11.636	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	34.056	11.636	0	0
Anden gæld				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	931	0	931
Langfristet del	0	931	0	931
Øvrig kortfristet gæld	11.983	14.572	1.300	504
	11.983	15.503	1.300	1.435

Noter til årsregnskabet

16. Periodeafgrænsningsposter

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

17. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

(TDKK)	Koncern	
	2025	2024
Finansielle indtægter	-1.272	-2.134
Finansielle omkostninger	5.238	3.190
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	14.909	16.235
Værdireguleringer af investeringsaktiver	-19.091	-43.271
Skat af årets resultat	2.072	14
Andre reguleringer	19.091	43.271
	20.947	17.305

18. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

(TDKK)	Koncern	
	2025	2024
Ændring i varebeholdninger	-27.792	-36.521
Ændring i tilgodehavender	-4.907	-3.893
Ændring i leverandører mv.	-16.800	18.343
	-49.499	-22.071

19. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Pant i bygninger, produktionsanlæg, andre anlæg og besætning til en samlet regnskabsmæssig værdi af:	20.985	10.459	0	0

Øvrige økonomiske forpligtelser

Selskabet har ingen øvrige økonomiske forpligtelser.

Noter til årsregnskabet

20. Nærtstående parter

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 6.

Alle transaktioner i året er sket på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

21. Efterfølgende begivenheder

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

Noter til årsregnskabet

22. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Zythomir Holding A/S for 2025 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2025 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

Konsolideringspraksis

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

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

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

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. Hvis valuta positioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Noter til årsregnskabet

22. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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.

Resultatopgørelse

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.

Ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer

Posten indeholder årets formindskelse eller forøgelse af lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og administration 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 koncernens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Noter til årsregnskabet

22. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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.

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 10 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Øvrige immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Patenter afskrives over den resterende patentperiode eller en kortere økonomisk levetid. Afskrivningsperioden udgør 3 år. Softwarelicenser afskrives over aftaleperioden, som udgør 3 år.

Noter til årsregnskabet

22. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Materielle anlægsaktiver

Biologiske aktiver

Landbrugsaktivitet defineres af ledelsen som en aktivitet, hvor der sker en biologisk transformering af biologiske aktiver til salg, til landbrugsprodukter eller til et andet biologisk aktiv. Landbrugsprodukter defineres som et høstet produkt fra et af koncernens biologiske aktiver, og et biologisk aktiv defineres som levende dyr eller afgrøder. Koncernen har vurderet, at dets biologiske aktiver består af stam- og handelsbesætning af svin samt afgrøder på rod.

Biologiske aktiver måles ved første indregning og efterfølgende ved hver balancedag til dagsværdien med fradrag af skønnede salgsomkostninger, dog ikke såfremt dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt ved den første indregning. Afgrøder høstet fra koncernens biologiske aktiver måles til dagsværdi med fradrag af skønnede salgsomkostninger på høsttidspunktet og indregnes efterfølgende som landbrugsprodukter under varebeholdninger.

En gevinst eller et tab ved den første indregning af et biologisk aktiv, der måles til dagsværdi med fradrag af skønnede salgsomkostninger, og ved en efterfølgende ændring i dagsværdien med fradrag af skønnede salgsomkostninger for det biologiske aktiv, indregnes i resultatopgørelsen under bruttofortjenesten.

De biologiske aktiver indregnes som kortfristede og langfristede biologiske aktiver afhængig af produktionscyklussen for det pågældende biologiske aktiv. Generelt indregnes de biologiske aktiver for handelsbesætning af svin og dyrkning af afgrøder som kortfristede aktiver. Stambesætning af polte, gylte, søer og orner indregnes som et langfristet aktiv.

Dagsværdien for stambesætning opgøres på baggrund af gældende markedspriser for dyr af tilsvarende alder, race og genetisk arv på den nærmeste markedsplads. Der tages udgangspunkt i en gennemsnitsbetragtning mellem markedspris for indkøbte polte og en slagteværdi af en so. Dagsværdien af handelsbesætningen fastsættes med basis i den realiserede gennemsnitspris for måneden før status, for at undgå eventuelle udsving i markedet på balancetidspunktet.

Omkostninger til svineproduktionen, herunder foder, veterinære omkostninger, lønninger mv. omkostningsføres i takt med forbrug. Omkostninger til køb af svin indregnes under biologiske aktiver. Kostprisen anvendes som en tilnærmet værdi for dagsværdien af afgrødeproduktion når der ikke er sket en væsentlig biologisk transformation siden kostprisen er afholdt, dvs. kort tid efter at afgrøden er sået.

Kostpris omfatter direkte omkostninger forbundet med den biologiske transformering af biologiske aktiver som f.eks. udgifter til såsæd, gødning, jordbearbejdning, lønomkostninger til medarbejdere direkte involveret i produktionsprocessen, brændstof og energi osv. Afgrøder måles til dagsværdi, når en pålidelig dagsværdi kan opgøres. Som regel kan dagsværdien for afgrøder kun opgøres pålideligt kort før høst tidspunktet.

Dette medfører ikke væsentlige begrænsninger i værdiansættelsen af afgrøderne på balancetidspunktet, idet hovedparten af dagsværdireguleringerne ligger inden for den regnskabsperiode, hvor afgrøden høstes.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med ejendommens grundværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør 0 år.

Dette medfører ikke væsentlige begrænsninger i værdiansættelsen af afgrøderne på balancetidspunktet, idet hovedparten af dagsværdireguleringerne ligger inden for den regnskabsperiode, hvor afgrøden høstes.

Noter til årsregnskabet

22. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

For ejendomme har det som følge af manglende tilgængelige informationer fra et aktivt marked for tilsvarende biologiske aktiver ikke været muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi, hvorfor dagsværdien er fastsat til kostpris. Ejendommene er indregnet til kostpris, som er underlagt reglerne om nedskrivning, og testes såfremt der er indikationer på at genindvindingsværdien er lavere end kostprisen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med ejendommens grundværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør 0 år.

Øvrige materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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.

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, hovedkontorejendomme 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 DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Noter til årsregnskabet

22. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Varebeholdninger

Varebeholdninger 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.

Landbrugsprodukter måles første gang på høsttidspunktet til dagsværdi med fradrag af skønnede salgsmomkostninger og efterfølgende under varebeholdninger frem til det tidspunkt, hvor det sælges til tredjepart eller anvendes internt som foder. Dagsværdien på høsttidspunktet for landbrugsprodukter opgøres på baggrund af markedspriser på de markeder, hvor det forventes, at landbrugsproduktet vil blive solgt eller brugt som foder.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Udbytte

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

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.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Noter til årsregnskabet

22. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som 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

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har moderselskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse for virksomheden selv, men alene udarbejdet pengestrømsopgørelse for koncernen.

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

Pengestrømme 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

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme 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".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til årsregnskabet

22. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	Resultat af primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Egenkapitalforrentning	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital