

# Lantmännen Schulstad A/S


Hammerholmen 21-35, 2560 Hvidovre

CVR-nr. 10 24 56 13

## Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 27. maj 2016

Som dirigent:



.....  
Allan Christensen

## Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Oplysninger om selskabet	4
Hoved- og nøgletal	5
Beretning	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december	9
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13

## Ledespåtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Avedøre, den 27. maj 2016  
Direktion:



Allan Christiansen  
adm. direktør

Bestyrelse:



Erik F. Nielsen  
formand



Allan Christiansen



Morten Leth




Steen H. Rasmussen



Jan Emil Hertz



Kim Blicher Hansen



Henrik Hansen

Torben G. Pedersen

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Lantmännen Schulstad A/S

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Lantmännen Schulstad A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 27. maj 2016  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Ole Hedemann  
statsautoriseret revisor

Anders Flymer-Dindler  
statsaut. revisor

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	Lantmännen Schulstad A/S
Adresse, postnr., by	Hammerholmen 21-35, 2560 Hvidovre
CVR-nr.	10 24 56 13
Hjemstedskommune	Hvidovre
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Telefon	36 39 71 00
Telefax	36 39 71 71
Bestyrelse	Erik F. Nielsen, formand Allan Christiansen Morten Leth Steen H. Rasmussen Jan Emil Hertz Kim Blicher Hansen Henrik Hansen Torben G. Pedersen
Direktion	Allan Christiansen, adm. direktør
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

t.kr.	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	828.871	863.043	883.834	895.606	916.346
Resultat af primær drift	10.118	25.110	9.106	56.889	49.455
Resultat af finansielle poster	256	664	-4.739	-3.089	-4.562
<b>Årets resultat</b>	<b>4.477</b>	<b>27.246</b>	<b>-1.184</b>	<b>48.147</b>	<b>-12.311</b>
<b>Balancesum</b>					
Balancesum	668.705	690.185	674.683	701.958	654.464
Investering i materielle anlægsaktiver	20.307	11.375	7.844	9.719	23.317
<b>Egenkapital</b>	<b>472.984</b>	<b>468.177</b>	<b>443.139</b>	<b>444.323</b>	<b>396.180</b>
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	1,2 %	2,9 %	1,0 %	6,4 %	5,4 %
Afkastningsgrad	1,5 %	3,7 %	1,3 %	8,4 %	7,6 %
Soliditetsgrad	70,7 %	67,8 %	65,7 %	63,3 %	60,5 %
Egenkapitalforrentning	1,0 %	6,0 %	-0,3 %	11,5 %	-3,3 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-</b>					
<b>skæftigede</b>	<b>582</b>	<b>566</b>	<b>580</b>	<b>560</b>	<b>589</b>

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Lantmännen Schulstad A/S er Danmarks største producent af friskbrød.

Produktionen af friskbrød foregår i Avedøre, Pandrup og Viborg. Lantmännen Schulstad A/S forhandler endvidere produkter, der fremstilles i Lantmännen koncernens øvrige selskaber samt en række handelsvarer. Selskabets produkter distribueres i hele landet, og selskabet varetager selv den primære distribution af produkterne.

Næsten hele selskabets omsætning hidrører fra salg i Danmark.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Nettoomsætningen i 2015 blev 828,9 mio. kr., hvilket udgør et fald på 4,0 %. Den reducerede omsætning er primært en funktion af ændret mix og priser, grundet yderligere forskydning fra mærkevareprodukter til kundernes egne mærker, Private Label. Dette kombineret med at konkurrencesituationen inden for detailhandlen øger prispresset i markedet markant. Selskabets nettoomsætning er således også præget af øgede markedsinvesteringer, der sammen med logistikforretningen, skal være med til at sikre et stærkt fundament for den fremtidige samhandel.

Totalmarked indenfor brødkategorien er dog steget med 1,2 % i volumen sammenlignet med året før. Dette fordeler sig med et fald på rugbrød på 0,6 % og en stigning i hvedebrød på 2,9 %.

Årets resultat af primær drift blev 10,1 mio. kr. mod 25,1 mio. kr. året før. Årets resultat efter skat blev 4,5 mio. kr. mod 27,3 mio. kr. sidste år.

Ledelsen anser ikke årets resultat af den danske virksomhed for tilfredsstillende.

Der er i 2015, som i tidligere år, blevet foretaget nye produktlanceringer for markedet, med henblik på opdatering og komplettering af det markedsførte sortiment.

Selskabet har i regnskabsåret foretaget investeringer i drifts og produktionsanlægsmateriel for i alt 20,3 mio. kr.

Selskabets egenkapital udgør pr. 31. december 2015 473,0 mio. kr. svarende til en soliditetsgrad på 70,7% (2014: 67,8%).



## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Videnressourcer

For at sikre en høj og samtidig konkurrencedygtig produktkvalitet, fokuseres løbende på anvendelse af moderne og automatiserede processer i produktionen. Dette, tillige med ønsket om at opretholde et højt serviceniveau overfor vores kunder, fordrer et højt kompetenceniveau, og der investeres derfor løbende ressourcer i yderligere dygtiggørelse af selskabets medarbejdere.

#### Særlige risici

Selskabets væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på det danske marked for friskbrød.

Selskabet er ikke eksponeret for særlige finansielle risici.

Selskabet vurderes ikke at være eksponeret for væsentlige valutarisici, da selskabet alene foretager en mindre del af sit varekøb i SEK og EUR.

Selskabets kreditrisici knytter sig primært til finansielle aktiver indregnet i balancen og anses for at være begrænset.

#### Påvirkning af det eksterne miljø

Lantmännen Schulstad A/S søger til stadighed at formindske miljøpåvirkningerne fra produkterne, og gennem samarbejde i hele kæden fra leverandører til kunder og slutbrugere at forebygge miljøforurening og opnå stadige forbedringer i hele vores produkters livscyklus. For at sikre overholdelse af de fastlagte kvalitetsnormer er der stor fokus på kvalitetsstyring. Ligeledes har Lantmännen Schulstad A/S bidraget aktivt til imødekommelse af dagligvarebranchens madspildskampagner, bl.a ved konkret at reducere enhedsstørrelsen på visse produkter i sortimentet.

#### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har implementeret Lantmännens "Code of Conduct" (CoC), der indeholder guidelines til implementering af interne retningslinjer og udøvelse af samfundsansvar. Der henvises til Code of Conduct offentliggjort på [http://lantmannen.se/en/Start/Press and Media/Publications/Code of Conduct/](http://lantmannen.se/en/Start/Press%20and%20Media/Publications/Code%20of%20Conduct/)

Systemet er integreret i virksomhedens ansættelsesprogram og HR sikrer, at alle medarbejdere gennemgår denne træning. CoC indeholder ligeledes informationer om de krav, som vores leverandører skal overholde.

CoC indeholder ikke specifikke politikker for menneskerettigheder.

Brugen af palmeolie er fortsat et relevant diskussionsemne i såvel fødevarer som kosmetikindustrien. Lantmännen Unibake Denmark A/S har på baggrund af de sociale og miljømæssige påvirkninger, der opstår i forbindelse med brug af palmeolie, valgt at overgå til bæredygtigt palmeolie efter RSPO standardens principper om segregering af palmeolie. Alle fabrikker, der benytter palmeolie er certificeret af 3. part i henhold til kravene i RSPO standarden. Enkelte produkter indeholder dog stadig konventionel palmeolie. I løbet af 2016 vil alle produkter overgå til bæredygtig, certificeret palmeolie.

Virksomheden har desuden udarbejdet en politik omkring reduktion af vort CO<sub>2</sub> aftryk, idet der er fastlagt et mål omkring reduktion af vores CO<sub>2</sub> udslip på 33% i år 2020 målt ift. 2009. I forhold til 2014 er CO<sub>2</sub> udslippet at betragte som stabilt. Sammenlignet med 2009 er niveauet for nedadgående i en tilfredsstillende kurve.

#### Redegørelse for kønsræssig sammensætning af ledelsen

Bestyrelsen har fastsat et måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen på 25 % svarende til 1 ud af 4 generalforsamlingsvalgte medlemmer. Bestyrelsen arbejder efter, at måltallet opnås inden udgangen af 2017. På nuværende tidspunkt har virksomheden ingen generalforsamlingsvalgte kvindelige bestyrelsesmedlemmer.



## Ledelsesberetning

### Beretning

Selskabets politik er at fastholde og udvikle et højt kompetenceniveau for vores medarbejdere, heriblandt fokus for kvindelige ansatte med henblik på at kunne besidde ledende stillinger. Ambitionen for Lantmännen Schulstad A/S er at have en ligelig fordeling af mænd og kvinder i ledende stillinger i koncernen. Politikken indeholder rammer for den enkelte medarbejders karriereudvikling.

På virksomhedens øvrige ledelsesniveauer udgør kvindelige ledere 30 %, hvilket er i underkanten af målsætningen om at opnå en mere ligelig fordeling. Fordelingen på ledelsesniveau ligger på linje med kønsfordelingen målt på totale antal medarbejdere.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter statusdagen, som påvirker den finansielle stilling pr. 31. december 2015.

### Forventet udvikling

Vi kan med glæde konstatere en stigning i det totale marked indenfor frisk brød i starten af 2016 som dermed bryder den faldende tendens de sidste år. Vi forventer i 2016 en uændret omsætning. Konkurrencen er hård da der er overkapacitet og vi oplever fortsat en forskydning i omsætningen fra mærkevarer til Private Label. Det er vores målsætning at forblive forbrugernes foretrukne valg på vores mærkevarer, men også samtidig et være en vigtig spiller i kundernes valg af Private Label leverandør. Vi vil også i 2016 investere og prioritere innovation som en vigtigt brik i virksomhedens ambition om fortsat at forny og forbedre det danske friskbrødsmarked.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2015	2014
2	<b>Nettoomsætning</b>	828.871	863.043
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-238.626	-262.137
	Andre eksterne omkostninger	-229.599	-234.088
	<b>Bruttoresultat</b>	360.646	366.818
3	Personaleomkostninger	-304.851	-295.090
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-45.292	-46.573
	Andre driftsomkostninger	-385	-45
	<b>Resultat af primær drift</b>	10.118	25.110
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	10.247
4	Finansielle indtægter	2.041	2.271
	Finansielle omkostninger	-1.785	-1.607
	<b>Resultat før skat</b>	10.374	36.021
5	Skat af årets resultat	-5.897	-8.775
	<b>Årets resultat</b>	4.477	27.246
	 <b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Overført resultat	4.477	27.246
		4.477	27.246

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	t.kr.	2015	2014
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
6	Immaterielle anlægsaktiver		
	Goodwill	71.457	86.493
		71.457	86.493
7	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	150.712	157.674
	Produktionsanlæg og maskiner	74.396	78.986
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.542	8.056
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	2.677	2.061
		230.327	246.777
8	Finansielle anlægsaktiver		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	30.836	3.686
		30.836	3.686
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	332.620	336.956
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Varebeholdninger</b>		
	Råvarer og hjælpematerialer	10.571	11.966
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	3.893	2.161
		14.464	14.127
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	66.071	83.188
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	253.052	173.596
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	75.132
	Andre tilgodehavender	928	4.470
	Periodeafgrænsningsposter	1.567	2.627
		321.618	339.013
	<b>Likvide beholdninger</b>	3	89
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	336.085	353.229
	<b>AKTIVER I ALT</b>	668.705	690.185

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	t.kr.	2015	2014
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
9	Selskabskapital	50.150	50.150
	Overført resultat	422.834	418.027
	<b>Egenkapital i alt</b>	<u>472.984</u>	<u>468.177</u>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
	Udskudt skat	3.605	3.634
10	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<u>3.605</u>	<u>3.634</u>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
11	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
	Gæld til realkreditinstitutter	44.997	51.373
		<u>44.997</u>	<u>51.373</u>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	6.324	6.295
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	84.102	83.861
	Gæld til tilknyttede virksomheder	10.055	21.857
	Skyldig selskabsskat	6.028	5.848
	Anden gæld	40.610	49.140
		<u>147.119</u>	<u>167.001</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<u>192.116</u>	<u>218.374</u>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<u><u>668.705</u></u>	<u><u>690.185</u></u>
1	Anvendt regnskabspraksis		
12	Sikkerhedsstillelser		
13	Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.		
14	Nærtstående parter		
15	Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor		

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	50.150	392.989	443.139
Årets resultat	0	27.246	27.246
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-2.925	-2.925
Skat af egenkapitalbevægelser	0	717	717
<b>Egenkapital 1. januar 2015</b>	<b>50.150</b>	<b>418.027</b>	<b>468.177</b>
Årets resultat	0	4.477	4.477
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	432	432
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-102	-102
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>50.150</b>	<b>422.834</b>	<b>472.984</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Lantmännen Schulstad A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til ÅRL § 86, stk. 4, udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse for modervirksomheden, da modervirksomhedens pengestrømme indgår i den samlede pengestrømsopgørelse for koncernen.

#### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

#### Leasingaftaler

Leasingaftaler, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

#### Resultatopgørelsen

##### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2010.

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter m.v. opkrævet på vegne af tredjemand.

##### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

##### Råvarer og hjælpematerialer m.v.

Råvarer og hjælpematerialer omfatter de omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der er medgået til at opnå årets omsætning.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

##### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

##### Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid, der fastsættes på baggrund af individuelle vurderinger.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Goodwill	20 år
----------	-------

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	33 år
Produktionsanlæg og maskiner	8-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-8 år

Grunde afskrives ikke.

##### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Posten omfatter modtagne udbytter fra associerede virksomheder i det omfang udbyttet ikke overstiger den akkumulerede indtjening i den associerede virksomhed i ejerperioden.

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra associerede virksomheder, deklarerede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

##### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. Modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening i den associerede virksomhed i ejerperioden, behandles som en reduktion af kostprisen.

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Indestående på koncernens cash-pool ordning anses som følge af ordningens karakter ikke som likvide beholdninger, men indgår i regnskabsposten tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

#### Egenkapital

##### *Foreslået udbytte*

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

##### Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

#### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

#### Segmentoplysninger

Der gives segmentoplysninger for nettoomsætning fordelt på geografiske markeder. Segmentopdelingen er i overensstemmelse med virksomhedens interne økonomistyring.

#### Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver} \times 100}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Hoved- og nøgletal er tilrettet i 2011 med effekten af ændring af anvendt regnskabspraksis fra indregning af kapitalandele efter indre værdis metode til kostpris. Tidligere års hoved- og nøgletal er ikke tilrettet med effekten af ændringen og afspejler således indregning af kapitalandele efter indre værdis metode.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

t.kr.	2015	2014
<b>2 Nettoomsætning</b>		
Nettoomsætning fordelt på geografiske segmenter:		
Indenlandsk salg	821.614	853.669
Udenlandsk salg	7.257	9.374
	<u>828.871</u>	<u>863.043</u>
<b>3 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	270.071	263.689
Andre omkostninger til social sikring	26.441	24.943
Andre personaleomkostninger	8.339	6.458
	<u>304.851</u>	<u>295.090</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>582</u>	<u>566</u>
Vederlag til selskabets ledelse oplyses ikke med henvisning til ÅRL § 98b, stk. 3, nr. 2.		
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	2.041	1.947
Andre finansielle indtægter	0	324
	<u>2.041</u>	<u>2.271</u>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	5.926	6.565
Årets regulering af udskudt skat	-29	2.210
	<u>5.897</u>	<u>8.775</u>
Herudover udgør skat af egenkapitalposter t.kr. 102.		
<b>6 Immaterielle anlægsaktiver</b>		
t.kr.		<u>Goodwill</u>
Kostpris 1. januar 2015		<u>303.326</u>
Kostpris 31. december 2015		<u>303.326</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015		216.833
Årets afskrivninger		15.036
Af- og nedskrivninger 31. december 2015		<u>231.869</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>		<u>71.457</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 7 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2015	311.468	594.367	64.639	2.061	972.535
Tilgang i årets løb	540	17.715	1.436	616	20.307
Afgang i årets løb	0	-13.125	-6.813	0	-19.938
Kostpris 31. december 2015	312.008	598.957	59.262	2.677	972.904
Af- og nedskrivninger					
1. januar 2015	153.794	515.381	56.583	0	725.758
Årets afskrivninger	7.502	21.893	861	0	30.256
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiv	0	-12.713	-724	0	-13.437
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	161.296	524.561	56.720	0	742.577
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>150.712</b>	<b>74.396</b>	<b>2.542</b>	<b>2.677</b>	<b>230.327</b>

For oplysning om sikkerhedsstillelser m.v. vedrørende materielle anlægsaktiver henvises til note 12.

#### 8 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Retsform	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
<b>Associerede virksomheder</b>					
Lantmännen Unibake Poland Sp.z.o.o.	Sp.z.o.o.	Polen	48,40 %	139.688	29.132



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

t.kr.	2015	2014
<b>9 Selskabskapital</b>		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
Aktier, 100.300 stk. a nom. 500,00 kr.	50.150	50.150
	<u>50.150</u>	<u>50.150</u>

Alle aktier har samme rettigheder.

Selskabets aktiekapital har uændret været 50.150 t.kr. de seneste 5 år.

### 10 Hensatte forpligtelser

Hensættelse til udskudt skat vedrører væsentligst tidsmæssige forskelle på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### 11 Langfristede gældsforpligtelser

t.kr.	Gæld i alt 31/12 2015	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	51.321	6.324	44.997	19.448
	<u>51.321</u>	<u>6.324</u>	<u>44.997</u>	<u>19.448</u>

### 12 Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for selskabets gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter i øvrigt er stillet pant eller anden sikkerhed i virksomhedens aktiver for en samlet værdi af 51.321 t.kr. (2014: 57.668 t.kr.). Den samlede regnskabsmæssige værdi af aktiverne, hvori der er stillet sikkerhed eller pant, udgør 220.628 t.kr. (2014: 240.754 t.kr.).

Sikkerhederne og den regnskabsmæssige værdi kan fordeles på regnskabsposter som følger:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 51.199 t.kr. (2014: 57.502 t.kr.), er afgivet pant i samtlige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 219.311 t.kr. (2014: 239.436 t.kr.)

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 122 t.kr. (2014: 166 t.kr.), er afgivet pant i grund og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 1.317 t.kr. (2014: 1.317 t.kr.).

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 13 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

##### Andre eventualforpligtelser

Kautions- og garantiforpligtelser	10.000	10.000
	<u>10.000</u>	<u>10.000</u>

Selskabet er sambeskattet med Lantmännen Unibake Holding A/S som administrationselskab og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere.

##### Andre økonomiske forpligtelser

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

<b>t.kr.</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Leje- og leasingforpligtelser	<u>37.736</u>	<u>40.008</u>

Leje- og leasingforpligtelser omfatter operationelle leasingaftaler med i alt 36.470 t.kr. (2014: 38.742 t.kr.), heraf forfalder 1.630 t.kr. (2013: 353 t.kr.) efter 5 år.

Huslejeoplygtelse vedrørende lejemålet i Viborg udgør i alt 1.266 t.kr. (2014 1.266 t.kr.).

#### 14 Nærtstående parter

Lantmännen Schulstad A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

##### Bestemmende indflydelse

<u>Nærtstående part</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u>	<u>Grundlag for bestemmende indflydelse</u>
Lantmännen Cerealia AB	Stockholm, Sverige	Kapitalbesiddelse
Lantmännen ek för	Stockholm, Sverige	Kapitalbesiddelse

##### Oplysning om koncernregnskaber

<u>Modervirksomhed</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab</u>
Lantmännen ek för	Stockholm, Sverige	Patent- og Registreringsverket i Sundsvall, Sverige
Lantmännen Cerealia AB	Stockholm, Sverige	Patent- og Registreringsverket i Sundsvall, Sverige

##### Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

<u>Navn</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u>
Lantmännen Cerealia AB	Stockholm, Sverige

#### 15 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor

Honorar til revisor er ikke oplyst med henvisning til ÅRL § 96, stk. 3. Honoraret er specificeret i koncernregnskabet for Lantmännen EK för.