

Lantmännen Schulstad A/S

Hammerholmen 21-35, 2650 Hvidovre

CVR-nr. 10 24 56 13

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 28. maj 2018

Dirigent:



.....
Allan Christiansen

Indhold

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

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Lantmännen Schulstad A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

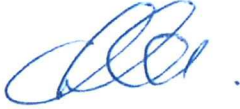
Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

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.

Hvidovre, den 28. maj 2018
Direktion:



Allan Christiansen
adm. direktør

Bestyrelse:



Erik Flemming Nielsen
formand



Allan Christiansen



Morten Leth



Steen H. Rasmussen



Jan Emil Hertz



Karsten Arnesen Monsrud



Allan Vind Christensen



Torben Gjerlev Pedersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Lantmännen Schulstad A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Lantmännen Schulstad A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet 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.

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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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 årsregnskabet, 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 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 årsregnskabet 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 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

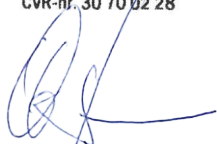
Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 28. maj 2018
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Ole Hedemann
statsaut. revisor
MNE-nr.: mne14949



Anders Flymer-Dindler
statsaut. revisor
MNE-nr.: mne35423

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

mio. DKK	2017	2016	2015	2014	2013
Hovedtal					
Nettoomsætning	921.642	892.510	828.871	863.043	883.834
Resultat af ordinær primær drift	-10.215	8.917	10.118	25.110	9.106
Resultat af finansielle poster	1.660	1.695	256	664	-4.739
Årets resultat	-10.269	6.067	4.477	27.246	-1.184
Balancesum					
Balancesum	686.692	683.945	668.705	690.185	674.683
Investering i materielle anlægsaktiver	16.640	12.225	20.307	11.375	7.844
Egenkapital	469.217	478.977	472.984	468.177	443.139
Nøgletal					
Overskudsgrad	-1,1%	1,0%	1,2%	2,9%	1,0%
Soliditetsgrad	68,3%	70,0%	70,7%	67,8%	65,7%
Egenkapitalforrentning	-2,2%	1,3%	1,0%	6,0%	-0,3%
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	613	596	582	566	580

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens Anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

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

Overskudsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

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.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Nettoomsætningen i 2017 blev 921,6 mio. kr., hvilket udgør en vækst på 29,1 mio., 3,2 %. Den øgede omsætning er en kombination af vækst af den eksisterende og kendte forretning samt fortsat implementeringen af et In-store friskbrødskoncept.

Totalmarked inden for brødkategorien til detailhandlen er steget med 1,6 %, målt i styk, sammenlignet med året før. Rugbrødsmarkedet er fladt, mens hvedebrød stiger med 3 % drevet af øget efterspørgsel på hvedebrødsboller.

Nettoomsætningen er på trods af vækst i forhold til 2016 fortsat præget af, at konkurrencesituationen inden for detailhandlen øger prispresset i markedet markant. Selskabets nettoomsætning er således også i 2017 præget af øgede markedsinvesteringer, der sammen med en effektiv logistikmodel skal være med til at sikre et konkurrencedygtigt fundament for den fremtidige samhandel.

Årets resultat af primær drift blev -10,2 mio. kr. mod 8,9 mio. kr. året før. Årets resultat efter skat blev -10,3 mio. kr. mod 6,1 mio. kr. sidste år. Resultatet afspejler øgede investering i markedsføring samt samhandelsbetingelserne i et konkurrencepræget marked.

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

Der er i 2017, 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 16,6 mio. kr.

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.

Ledelsesberetning

Beretning

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 end-hedsstørrelsen på visse produkter i sortimentet.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Lantmännen Unibake Denmark A/S henviser til koncernens årsrapport for Corporate Social Responsibility jf. Årsregnskabslovens §99a. Der henvises til CSR offentliggjort på:

<https://lantmannen.com/en/about-lantmannen/financial-information/annual-report-with-sustainability-report/>

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:

<https://lantmannen.com/en/press-and-publications/code-of-conduct/>

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.

Brugen af palmeolie er fortsat et relevant diskussionsemne i såvel fødevarer- som kosmetikindustrien. Lantmännen Schulstad 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 segrereret palmolie.

Alle produkter, der indeholder palmeolie, indeholder bæredygtigt certificeret palmeolie. Enkelte produkter indeholder dog stadig den lavere RSPO-status "Mass Balance".

Virksomheden har desuden udarbejdet en politik omkring reduktion af vores CO₂-aftryk, idet der er fastlagt et mål omkring reduktion af vores CO₂-udslip på 33 % i år 2020 målt ift. 2009. I forhold til 2017 er CO₂-udslippet at betragte som let faldende. Sammenlignet med 2009 er niveauet for nedadgående, men endnu ikke i det ønskede omfang.

Redegørelse for kønsmæssig 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 2020. På nuværende tidspunkt har virksomheden ingen generalforsamlingsvalgte kvindelige bestyrelsesmedlemmer.

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 42 %, hvilket er en stigning i forhold til sidste år og nærmer sig målsætningen om at opnå en mere ligelig fordeling. Kønsfordelingen på ledelsesniveau ligger med en højere andel af kvinder end målt på totale antal medarbejdere.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter statusdagen.

Ledelsesberetning

Beretning

Forventet udvikling

Vi kan med glæde konstatere, at det samlede marked for det posepakkede brød fastholder 2017-niveauet, og at Schulstad A/S er kommet godt ind i det nye år. Forventningen for 2018 er at fastholde niveauet for nettoomsætningen målt i forhold til 2017.

Konkurrencen er hård, da der er overkapacitet blandt producenterne af brød. Den hårde konkurrence betyder som afledt effekt en øget omsætningsandel af mærkevarer i forhold til kundefjede Private Label. Det er vores målsætning at forblive forbrugernes foretrukne valg på vores mærkevarer, men også samtidigt at være en vigtig spiller i kundernes valg af privat mærke leverandør. Vi investerer også i 2018 innovation, der er et vigtigt element i virksomhedens ambition om at fomy og forbedre danskernes brødvaner.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

Note	LDKK	2017	2016
2	Nettoomsætning	921.642	892.510
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-324.952	-295.009
	Andre eksterne omkostninger	-241.366	-232.883
	Bruttoresultat	355.324	364.618
3	Personaleomkostninger	-323.510	-312.914
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-42.040	-42.708
	Andre driftsindtægter	12	0
	Andre driftsomkostninger	-1	-79
	Resultat af ordinær primær drift	-10.215	8.917
4	Finansielle indtægter	2.863	3.083
5	Finansielle omkostninger	-1.203	-1.388
	Resultat før skat	-8.555	10.612
6	Skat af årets resultat	-1.714	-4.545
	Årets resultat	-10.269	6.067

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

Note	±DKK	2017	2016
	AKTIVER		
	Langfristede aktiver		
7	Immaterielle aktiver		
	Goodwill	41.385	56.421
		41.385	56.421
8	Materielle aktiver		
	Grunde og bygninger	135.458	142.759
	Produktionsanlæg og maskiner	62.167	62.599
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.719	2.333
	Materielle aktiver under udførelse	3.568	6.586
		203.912	214.277
9	Finansielle aktiver		
	Kapitalandele i associeret virksomhed	30.836	30.836
		30.836	30.836
	Langfristede aktiver i alt	276.133	301.534
	Kortfristede aktiver		
	Varebeholdninger		
	Råvarer og hjælpematerialer	10.651	8.532
	Fremstillede varer og handelsvarer	3.920	3.025
		14.571	11.557
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	92.772	118.973
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	302.041	249.582
	Andre tilgodehavender	618	602
10	Periodeafgrænsningsposter	545	1.696
		395.976	370.853
	Likvide beholdninger	12	1
	Kortfristede aktiver i alt	410.559	382.411
	AKTIVER I ALT	686.692	683.945

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

Note	DKK	2017	2016
	PASSIVER		
	Egenkapital		
11	Aktiekapital	50.150	50.150
	Overført resultat	419.067	428.827
	Egenkapital i alt	469.217	478.977
	Langfristede forpligtelser		
12	Udsødt skat	9.601	8.988
13	Gæld til realkreditinstitutter	31.747	38.459
	Langfristede forpligtelser i alt	41.348	47.447
	Kortfristede forpligtelser		
13	Gæld til realkreditinstitutter	6.350	6.314
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	81.176	73.216
	Gæld til tilknyttede virksomheder	36.080	31.766
	Selskabsskat	1.109	3.633
14	Anden gæld	51.412	42.592
	Kortfristede forpligtelser i alt	176.127	157.521
	Forpligtelser i alt	217.475	204.968
	PASSIVER I ALT	686.692	683.945

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 17 Nærtstående parter
- 18 Renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter
- 19 Resultatdisponering

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse

Note	±DKK	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
	Egenkapital 1. januar 2016	50.150	422.834	472.984
	Værdiregulering, sikring af fremtidige pengestrømme	0	-95	-95
	Skat af egenkapitalbevægelser	0	21	21
18	Overført, jf. resultatdisponering	0	6.067	6.067
	Egenkapital 1. januar 2017	50.150	428.827	478.977
	Værdiregulering, sikring af fremtidige pengestrømme	0	651	651
	Skat af egenkapitalbevægelser	0	-142	-142
18	Overført, jf. resultatdisponering	0	-10.269	-10.269
	Egenkapital 31. december 2017	50.150	419.067	469.217

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Lantmännen Schulstad A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning 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 omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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 dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi 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. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater 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.

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.

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.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelse

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.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

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, inkl. 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
Bygninger	33 år
Produktionsanlæg og maskiner	2-30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tab ved afhændelse af immaterielle og materielle aktiver.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser m.v.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til bevægelser direkte i egenkapitalen.

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.

Balance

Immaterielle aktiver

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 aktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter og underleverandører.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. Udbytte indregnes i resultatopgørelsen, når det modtages. Der foretages årligt en vurdering af et eventuelt nedskrivningsbehov på den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivninger føres over resultatopgørelsen.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgpris.

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, hvorpå 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 og koncernens kreditrisikostyringspolitik. 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 diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger, hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

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 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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse 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.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger selskabets regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.DKK	2017	2016
2 Nettoomsætning		
Nettoomsætning fordelt på geografiske segmenter:		
Indenlandsk salg	914.905	885.271
Udenlandsk salg	6.737	7.239
	<u>921.642</u>	<u>892.510</u>
3 Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	294.718	285.320
Pensioner	24.313	22.968
Andre omkostninger til social sikring	4.479	4.626
	<u>323.510</u>	<u>312.914</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	613	596
I henhold årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2, oplyses der ikke vederlag til direktion og bestyrelse.		
4 Finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	2.790	2.573
Andre finansielle indtægter	73	510
	<u>2.863</u>	<u>3.083</u>
5 Finansielle omkostninger		
Renteudgifter	1.203	1.388
	<u>1.203</u>	<u>1.388</u>
6 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	1.109	3.655
Årets regulering af udskudt skat	504	1.149
Regulering vedrørende tidligere års aktuelle skat	-8	-4.493
Regulering vedrørende tidligere års udskudte skat	109	4.234
	<u>1.714</u>	<u>4.545</u>
Specificeres således:		
Skat af årets resultat	1.572	4.566
Skat af egenkapitalbevægelser	142	-21
	<u>1.714</u>	<u>4.545</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

7	Immaterielle aktiver	
	€DKK	Goodwill
	Kostpris 1. januar 2017	303.326
	Tilgang	0
	Afgang	0
	Kostpris 31. december 2017	303.326
	Ned- og afskrivninger 1. januar 2017	246.905
	Afskrivninger	15.036
	Ned- og afskrivninger 31. december 2017	261.941
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	41.385
	Afskrives over	20 år

Afskrivningsperioden for goodwill ved køb af aktiviteter fastlægges ud fra ledelsens skøn over den økonomiske levetid på købstidspunktet. Den regnskabsmæssige værdi revideres årligt for indikationer på værdiforringelse.

Ledelsen har ikke konstateret indikation på nedskrivningsbehov i forhold til den regnskabsmæssige værdi.

8 Materielle aktiver

€DKK	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2017	311.489	596.993	59.557	6.586	974.625
Tilgang	0	0	0	16.640	16.640
Overført	0	18.460	1.198	-19.658	0
Afgang	0	-11.538	-1.415	0	-12.953
Kostpris 31. december 2017	311.489	603.915	59.340	3.568	978.312
Ned- og afskrivninger 1. januar 2017	168.730	534.394	57.224	0	760.348
Nedskrivninger	0	0	0	0	0
Afskrivninger	7.301	18.892	812	0	27.005
Afgang	0	-11.538	-1.415	0	-12.953
Ned- og afskrivninger 31. december 2017	176.031	541.748	56.621	0	774.400
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	135.458	62.167	2.719	3.568	203.912
Afskrives over	33 år	2-30 år	3-10 år		

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

9 Finansielle aktiver

t.DKK	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris 1. januar 2017	30.836
Tilgang	0
Afgang	0
Kostpris 31. december 2017	30.836
Værdireguleringer 1. januar 2017	0
Årets værdireguleringer	0
Værdireguleringer 31. december 2017	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	30.836

Navn og hjemsted	Stemme- og ejerandel	Resultat t.DKK	Egenkapital t.DKK
Lantmännen Unibake Poland Sp.z.o.o, Polen	48,40 %	35.124	168.723

t.DKK	2017	2016
10 Periodeafgrænsningsposter		
Forudbetalte omkostninger	545	1.696
	545	1.696

11 **Selskabskapital**

Selskabskapitalen er fordelt således:
Aktier, 10.300 stk. a nominelt 500 kr.

50.150	50.150
50.150	50.150

Selskabskapitalen har været uændret de seneste 5 år.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

	2017	2016
12		
Udskudt skat		
Udskudt skat 1. januar	8.988	3.605
Årets regulering af udskudt skat	613	5.383
Udskudt skat 31. december	9.601	8.988
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	438	604
Materielle aktiver	9.163	8.384
Kortfristede aktiver	0	0
Hensatte forpligtelser	0	0
	9.601	8.988
13		
Gæld til realkreditinstitutter		
t.DKK	2017	2016
Gældsforpligtelse fordeles således:		
Realkreditinstitutter		
Langfristet	31.747	38.459
Kortfristet	6.350	6.314
	38.097	44.773
Langfristede gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udløb (regnskabsmæssig værdi)	5.977	12.837
14		
Anden gæld		
Skyldig moms	8.990	5.915
Anden gæld vedrørende personale	28.881	28.051
Øvrig anden gæld	13.541	8.626
Anden gæld 31. december	51.412	42.592

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Operationelle leasingforpligtelser

Selskabet har operationelle leasingforpligtelser for 39.392 t.DKK (2016: 33.581 t.DKK).

Øvrige leasingforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med de øvrige danske selskaber i Lantmännen koncernen, hvor Lantmännen Unibake Holding A/S er administrationselskab. Selskabet hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt kilde-skat på renter, royalties og udbytter m.v.

16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for selskabets gæld til realkreditinstitutter er der stillet pant eller anden sikkerhed i virksomhedens aktiver for en samlet værdi af 38.097 t.DKK (2016: 44.773 t.DKK). Den samlede regnskabsmæssige værdi af aktiverne, hvori der er stillet sikkerhed eller pant, udgør 190.289 t.DKK (2016: 200.461 t.DKK)

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

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 38.097 t.DKK (2016: 44.773 t.DKK), er der afgivet pant i samtlige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 189.491 t.DKK (2016: 199.663 t.DKK).

17 Nærtstående parter

Lantmännen Schulstad A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Lantmännen Unibake Holding AB

Lantmännen ek för, Stockholm, Sverige

Transaktioner med nærtstående parter

I regnskabsåret har der været følgende transaktioner med nærtstående parter:

t.DKK	2017	2016
Omsætning fra nærtstående parter	25.716	22.819
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer fra nærtstående parter	212.884	238.692
Diverse Fee og Royalty omkostninger fra nærtstående parter	31.845	31.927
Andre omkostninger fra nærtstående parter	10.635	11.741
Finansielle indtægter fra nærtstående parter	2.790	2.573
Fællesbeskatning, netto	3.646	6.524
Tilgodehavende hos nærtstående parter	302.041	249.582
Gæld til nærtstående parter	36.080	31.766

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

Koncernregnskaber

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Lantmännen Unibake Holding AB (mindste koncern) og Lantmännen ek för (største koncern). Koncernregnskaberne kan rekvireres ved kontakt til Patent og Registreringsverket, Sundsvall, Sverige.

18 Renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

Selskabet har indgået aftale om rentesikring af gæld til realkreditinstitutter fra variabel til fast rente. Den samlede sikrede gæld udgør 39.646 t.DKK pr. 31. december 2017 (2016: 45.843 t.DKK). Dagsværdien af sikringsinstrumentet er negativ pr. 31. december 2017, hvorfor 1.936 t.DKK er indregnet direkte på egenkapitalen (2016: -2.588 t.DKK).

Tabet forventes realiseret efter balancedagen i forbindelse med afvikling af gælden til realkreditinstitutter.

t.DKK	2017	2016
19 Resultatdisponering		
Forslag til resultatdisponering		
Overført til egenkapitalreserver	-10.269	6.067
	<u>-10.269</u>	<u>6.067</u>