

---

# ***Stryhns A/S***

Vestre Kirkevej 13-19, 4000 Roskilde

## Årsrapport for 2015

---

CVR-nr. 42 15 59 18

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 15/3 2016

Knut Gregardsøn Heje  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 15

Regnskabspraksis 24

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Stryhns 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 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Roskilde, den 15. marts 2016

## Direktion

Kristian Kornerup Jensen  
adm. direktør

## Bestyrelse

Knut Gregardsøn Heje  
formand

Bjørn Brenna

Tore Haugsdal

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Stryhns A/S

## Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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 og et koncernregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet 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 og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

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 og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Hellerup, den 15. marts 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Per Timmermann  
statsautoriseret revisor

Thomas P. Blohm  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Stryhns A/S  
Vestre Kirkevej 13-19  
4000 Roskilde

Telefon: Telefon  
Telefax: Telefax

CVR-nr.: 42 15 59 18  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Roskilde

### Bestyrelse

Knut Gregardsøn Heje, formand  
Bjørn Brenna  
Tore Haugsdal

### Direktion

Kristian Kornerup Jensen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	607.875	569.526	570.845	540.275	581.127
Bruttofortjeneste	212.945	182.605	173.351	144.378	151.654
Resultat før finansielle poster	51.110	38.975	28.442	8.338	8.074
Resultat af finansielle poster	-1.492	-1.081	-984	-1.033	-917
Årets resultat	34.538	29.318	21.058	5.453	5.178
<b>Balance</b>					
Balancesum	311.609	278.225	264.175	230.961	255.641
Egenkapital	177.935	143.181	138.706	117.412	146.819
Antal medarbejdere	255	260	248	249	297
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	35,0%	32,1%	30,4%	26,7%	26,1%
Overskudsgrad	8,4%	6,8%	5,0%	1,5%	1,4%
Afkastningsgrad	16,4%	14,0%	10,8%	3,6%	3,2%
Soliditetsgrad	57,1%	51,5%	52,5%	50,8%	57,4%
Forrentning af egenkapital	21,5%	20,8%	16,4%	4,1%	3,3%
Investering i materielle anlægsaktiver	15.702	22.883	8.988	6.839	12.008

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

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Stryhns A/S er dannet ved fusion i 2008 mellem Stryhn's og Graasten Salater. I 2015 købte Stryhn's A/S aktiemajoriteten i Royal Leverpostej A/S og Hafnia Food A/S. Stryhns A/S (koncernen) producerer og sælger nu samlet ca. 30.000 tons fødevarer årligt omfattende kødprodukter, mayonnaisebaserede salater, dressinger, remoulade og mayonnaise hovedsagligt med afsætning på det danske detailmarked, og en lille eksportandel.

Stryhns er et selskab i den norske AGRA koncern.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

I 2015 udgjorde nettoomsætningen for koncernen 608 mio. hvilket var en fremgang på 38 mio. i forhold til 2014. For moderselskabet udgjorde nettoomsætningen i 2015 575 mio. mod 569 mio. i 2014.

Årets resultat efter skat udgjorde for koncernen kr. 34,5 mio., mod kr. 29,3 mio. i 2014.

Resultatet levede fuldt ud op til ledelsens forventning for 2015.

## Markedsforhold

Totalmarkedet i Danmark for Stryhns væsentligste forretningsområder har i 2015 haft en mindre positiv fremgang mod et sidste år som var fladt. Derved ser det ud til, at den negative trend der har været i markedet de seneste år er bremset op og forbrugernes købelyst til gode kvalitetsfødevarer er vendt tilbage. Til trods for nogle forsat svære rammebetingelser og et fortsat stærkt konkurrencepræget marked, så har Stryhns på sine mærkevarer formået at øge sin samlede markedsandel en anelse ved en højere fokus på innovation og ikke mindst kvalitet.

## Drifts- og prisrisici

Det danske og udenlandske marked for råvarer er præget af få udbydere. Selskabets aktiviteter er stærkt afhængig af såvel stabile tilførsler som prisudviklingen på råvarerne, primært svinekød og lever, samt vegetabiliske olier og rejer.

## Finansielle risici

Selskabet er ikke i væsentlig grad eksponeret overfor ændringer i valutakurser og renteniveau.

## Valutarisici og renterisici

Selskabets aktiviteter i udenlandsk valuta er begrænsede, så ændringer i kurs- og renteutviklingen vil ikke væsentligt påvirke resultat, pengestrømme og egenkapital. Selskabets rentebærende gæld monitoreres løbende og sikres, hvorfor moderate ændringer i renteniveauet ikke vil have væsentlig effekt på indtjeningen.



# Ledelsesberetning

## Kreditrisici

Selskabets politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kredittvurderes.

## Forskning og udviklingsaktiviteter

Selskabet afholder løbende omkostninger til optimering af såvel eksisterende produkter som til udvikling af nye, og derigennem skabe løbende innovationer til de danske frokostborde og madpakker.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Stryhns har fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer i 2016 som minimum at fastholde sine markedspositioner i et meget konkurrencepræget marked, herunder at forbedre selskabets økonomiske position yderligere.

## CSR

### Redegørelse for samfundsansvar

Stryhns A/S ønsker at bidrage til samfundsansvarlighed i hele sin værdikæde, og har en størrelse, der kræver men ikke mindst berettiger til aktivt samfundsansvar.

Stryhns A/S ønsker at arbejde med CSR som en integreret del af strategien og driften med fokus på intern og ekstern ansvarlighed herunder miljø påvirkning, krav til underleverandører, arbejdsforhold og uddannelse. Med udgangspunkt i de allerede eksisterende politikker og resultater, vil CSR derfor fortsat være en naturlig del af det daglige arbejde i Stryhns A/S, og omfatter alle aktiviteter der udøves af Stryhns A/S, som defineret i politikker inden for miljøpåvirkning og folkesundhed, arbejdsforhold, kønsmæssig sammensætning af ledelsen, aktivering og uddannelse, menneskerettigheder og børnearbejde samt antikorruption.

Stryhns vil fortsat forholde sig til omgivelserne og viderebygge på vores CSR-strategi for på den måde at tage hensyn til, ikke kun CSR, men også for hvad den betyder for den samlede Stryhns A/S forretning

### Medlemskab af Etisk Handel IEH

Stryhns A/S blev via Agra A/S i 2014 medlem af Etisk Handel IEH, dette som en overbygning på de mange aktiviteter Stryhns A/S allerede arbejder med. Stryhns A/S ønsker via sit medlemskab at signalere overfor

# Ledelsesberetning

alle interessenter at Stryhns A/S tager ansvar.

## Medarbejdere og arbejdsmiljø

Stryhns A/S har oplevet gode resultater af sit strukturerede og direkte fokus på CSR, bedret arbejdsklima, faldende antal uheld i arbejdsmiljøet og en række af stærke værktøjer som støtter op omkring problemstillinger som alkohol og rusmiddelmisbrug, fravær, mobning og trivsel på arbejdspladsen, forebyggelse af stress samt vores holdning til WLB.

Fabrikkerne arbejder aktivt med at handlingsplanerne som opsættes med baggrund i APV'erne. Dette med formålet om at lave indsatser i de områder som vil bidrage mest til et højere arbejdsmiljø. Stryhns har i den forbindelse i 2015 investeret yderligere i det fysiske arbejdsmiljø via flere tekniske ændringer, tekniske indkøb samt arbejdspladsomlægninger.

I Stryhns arbejder vi målrettet med at udvikle arbejdsglæde og trivsel og vi har gennemført arbejdsglædemåling i 2015, der viser at Stryhns er gået flot frem på en række områder og ligger 5 point over gennemsnittet af virksomheder indenfor branchen.

Vi gentager arbejdsglædemålingen igen i 2017, og der er fastlagt handlingsplaner og måltal for fremgang i arbejdsglæde.

## Kønsmæssige sammensætning af ledelsen

Hos Stryhns lægger vi vægt på at udvikle vores organisation og medarbejdere. Vi arbejder med innovation som en vigtig del af vores forretningsstrategi. Vi ser mangfoldighed blandt mennesker som en vigtig konkurrenceparameter, der er med til at sikre innovation og udvikle vores virksomhed. Vi værdsætter forskellighed i vores teams og medarbejdersammensætning. Et fokusområde for os er, at sikre at vi får mere gavn af det ledelsespotentiale, der findes blandt vores talentfulde kvinder og at sikre at kvinderne i organisationen i højere grad bliver repræsenteret på ledelsesniveau.

Procentandel af kvinder i ledelse hos Stryhns		
Ledelseskategori	2015	Mål 2017
Bestyrelse	0 %	25 %
Øvrige ledere	25 %	28 %

Vi har ikke tilstrækkelig repræsentation af kvinder i vores bestyrelse. På øvrige ledelsesniveauer ligger vi på 25 %, det er en fremgang på 6 % ift. 2014. Vi ønsker fortsat at hæve andelen af kvinder på begge niveauer. Vi har samtidig en målsætning om at udvikle vores talenter og successors indefra, så vi arbejder fokuseret med udvikling på alle niveauer i organisationen.

# Ledelsesberetning

## Vores initiativer:

Det gør vi ved at have en klar politik indenfor følgende områder:

1. Rekruttering;  
Sikre at rekrutteringsfeltet inkluderer velkvalificerede kvinder
2. Balance mellem arbejds- og privatliv;  
Skabe bedre muligheder for kvinder i ledelse ved at sikre en fleksibel og familievenlig arbejdsplads.
3. Mangfoldighed;  
Bevidsthed omkring mangfoldighed via målrettet arbejde med teamudvikling via personprofil værktøjer.

## Klima- og miljøpåvirkning

Stryhns A/S arbejder løbende på at reducere klima- og miljøpåvirkningerne fra virksomhedens aktiviteter såvel internt som eksternt. Den valgte klima- og miljøpolitik tager udgangspunkt i en økonomisk og miljømæssig forsvarlig driftsførelse og indgår som et naturligt og vigtigt element i ledelsens målsætning om optimering af såvel produktionsforhold som produktkvalitet.

Som et element i vores politik, bestræber vi os på at reducere vores energiforbrug, vores spildevand, vores CO<sub>2</sub> udledning mv., og har i 2015 afsluttet et internt energiprojekt, hvor Stryhns igennem 2 år har investeret i flere områder som har afført væsentlige CO<sub>2</sub>-reduktioner. Efter projektafslutningen overgår aktiviteterne med løbende at reducere Stryhns energiforbrug til fabriksledelserne.

Stryhns A/S har i 2015 reduceret produktspildet væsentlig, dette med særlig fokus på fabrikken i Graasten. Reduktionen er sket via medarbejderinvolvering og tekniske ændringer. Projektet vil blive bredt ud til de øvrige fabrikker de kommende 2 år.

Der er stor fokus på det ydre miljø i Stryhns A/S og virksomheden fortsætter med at strukturere og indsamle yderligere data, der kan anvendes til miljøstyring og dokumentation af forbedringspotentialet i det ydre miljø/klima.

## Menneskerettigheder

Stryhns A/S indhenter sine råvarer og emballager bredt i verden. Via indkøbsaftaler og leverandørsamarbejde, samt via medlemskabet af Etisk Handel IEH stilles der konkrete krav til leverandøren om efterlevelse af reglerne om menneskerettigheder i FN og ILO og at der ikke anvendes børnearbejde.

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>607.875</b>	<b>569.526</b>	<b>575.449</b>	<b>569.526</b>
Andre driftsindtægter		16	19	0	19
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-284.023	-275.090	-271.749	-275.090
Andre eksterne omkostninger		-110.923	-111.850	-106.189	-111.850
<b>Bruttoresultat</b>		<b>212.945</b>	<b>182.605</b>	<b>197.511</b>	<b>182.605</b>
Personaleomkostninger	2	-136.615	-125.020	-132.452	-125.020
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-25.220	-18.610	-18.339	-18.610
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>51.110</b>	<b>38.975</b>	<b>46.720</b>	<b>38.975</b>
Finansielle indtægter	4	1.658	250	1.654	250
Finansielle omkostninger	5	-3.150	-1.331	-2.951	-1.331
<b>Resultat før skat</b>		<b>49.618</b>	<b>37.894</b>	<b>45.423</b>	<b>37.894</b>
Skat af årets resultat	6	-13.488	-8.576	-11.183	-8.576
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b>		<b>36.130</b>	<b>29.318</b>	<b>34.240</b>	<b>29.318</b>
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-1.592	0	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>34.538</b>	<b>29.318</b>	<b>34.240</b>	<b>29.318</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0
Overført resultat	34.240	29.318
	<b>34.240</b>	<b>29.318</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		97	191	97	191
Goodwill		25.548	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>25.645</b>	<b>191</b>	<b>97</b>	<b>191</b>
Grunde og bygninger		60.742	51.975	50.590	51.975
Produktionsanlæg og maskiner		58.042	53.729	57.273	53.729
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.085	1.032	948	1.032
Indretning af lejede lokaler		8.158	9.120	8.158	9.120
Materielle anlægsaktiver under udførelse		2.266	6.047	2.266	6.047
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>132.293</b>	<b>121.903</b>	<b>119.235</b>	<b>121.903</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	41.783	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>41.783</b>	<b>0</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>157.938</b>	<b>122.094</b>	<b>161.115</b>	<b>122.094</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>10</b>	<b>21.149</b>	<b>21.105</b>	<b>20.396</b>	<b>21.105</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		57.790	87.870	53.832	87.870
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.030	2.279	4.170	2.279
Andre tilgodehavender		462	456	450	456
Udskudt skatteaktiv	13	57	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter		4.360	25.227	4.311	25.227
<b>Tilgodehavender</b>		<b>65.699</b>	<b>115.832</b>	<b>62.763</b>	<b>115.832</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>66.823</b>	<b>19.194</b>	<b>52.840</b>	<b>19.194</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>153.671</b>	<b>156.131</b>	<b>135.999</b>	<b>156.131</b>
<b>Aktiver</b>		<b>311.609</b>	<b>278.225</b>	<b>297.114</b>	<b>278.225</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Selskabskapital		40.000	40.000	40.000	40.000
Overkurs ved emission		20.774	20.774	20.774	20.774
Overført resultat		117.161	82.407	116.863	82.407
<b>Egenkapital</b>	11	<b>177.935</b>	<b>143.181</b>	<b>177.637</b>	<b>143.181</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	12	<b>4.305</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hensættelse til udskudt skat	13	6.688	5.453	5.942	5.453
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>6.688</b>	<b>5.453</b>	<b>5.942</b>	<b>5.453</b>
Gæld til realkreditinstitutter		2.991	0	0	0
Leasingforpligtelser		579	0	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>3.570</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	14	200	0	0	0
Leasingforpligtelser	14	273	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		63.078	78.804	61.427	78.804
Gæld til tilknyttede virksomheder		85	12.383	85	12.383
Selskabsskat		12.770	10.281	10.694	10.281
Anden gæld		42.705	28.123	41.329	28.123
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>119.111</b>	<b>129.591</b>	<b>113.535</b>	<b>129.591</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>122.681</b>	<b>129.591</b>	<b>113.535</b>	<b>129.591</b>
<b>Passiver</b>		<b>311.609</b>	<b>278.225</b>	<b>297.114</b>	<b>278.225</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	16				
Nærtstående parter og ejerforhold	17				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	<u>Selskabskapital</u>	<u>Overkurs ved</u>	<u>Overført</u>	<u>I alt</u>
	<u>TDKK</u>	<u>emission</u>	<u>resultat</u>	<u>TDKK</u>
		<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	
Egenkapital 1. januar	40.000	20.774	82.407	143.181
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	216	216
Årets resultat	0	0	34.538	34.538
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>40.000</b>	<b>20.774</b>	<b>117.161</b>	<b>177.935</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	40.000	20.774	82.407	143.181
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	216	216
Årets resultat	0	0	34.240	34.240
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>40.000</b>	<b>20.774</b>	<b>116.863</b>	<b>177.637</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2015 TDKK	2014 TDKK
Årets resultat		34.538	29.318
Reguleringer	18	40.344	28.220
Ændring i driftskapital	19	49.207	-26.251
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>124.089</b>	<b>31.287</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.657	250
Renteudbetalinger og lignende		-3.151	-1.331
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>122.595</b>	<b>30.206</b>
Betalt selskabsskat		-11.936	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>110.659</b>	<b>30.206</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-30.960	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-15.702	-22.850
Køb af virksomhed		-10.826	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-57.488</b>	<b>-22.850</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		0	-11.667
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-12.297	3.044
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		3.190	0
Indgåelse af leasingforpligtelser		852	0
Minoritetsinteresser		2.713	0
Betalt udbytte		0	-25.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-5.542</b>	<b>-33.623</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>47.629</b>	<b>-26.267</b>
Likvider 1. januar		19.194	45.461
<b>Likvider 31. december</b>		<b>66.823</b>	<b>19.194</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		66.823	19.194
<b>Likvider 31. december</b>		<b>66.823</b>	<b>19.194</b>



# Noter til årsregnskabet

## 1 Nettoomsætning

Selskabets aktiviteter omfatter produktion og salg af forarbejdede købprodukter, mayonnaisebaseredesalater, dressinger, remoulade og mayonnaise, primært til det danske marked.

Af konkurrencemæssige årsager er nettoomsætningens fordeling på forretningssegmenter ikke oplyst.

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	125.123	114.222	121.716	114.222
Pensioner	8.916	8.398	8.264	8.398
Andre omkostninger til social sikring	2.539	2.400	2.472	2.400
Andre personaleomkostninger	37	0	0	0
	<b>136.615</b>	<b>125.020</b>	<b>132.452</b>	<b>125.020</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>255</b>	<b>260</b>	<b>245</b>	<b>260</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	5.503	94	94	94
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	19.717	18.719	18.245	18.719
Gevinst og tab ved afhændelse	0	-203	0	-203
	<b>25.220</b>	<b>18.610</b>	<b>18.339</b>	<b>18.610</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Andre finansielle indtægter	5	27	1	27
Valutakursreguleringer	1.653	223	1.653	223
	<b>1.658</b>	<b>250</b>	<b>1.654</b>	<b>250</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	1.182	697	983	697
Kursreguleringer omkostninger	1.968	634	1.968	634
	<b>3.150</b>	<b>1.331</b>	<b>2.951</b>	<b>1.331</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	12.770	10.281	10.694	10.281
Årets udskudte skat	718	-942	489	-942
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-763	0	-763
	<b>13.488</b>	<b>8.576</b>	<b>11.183</b>	<b>8.576</b>
<b>7 Immaterielle anlægsaktiver</b>				
<b>Koncern</b>			Færdiggjorte udviklingsprojekter TDKK	Goodwill TDKK
Kostpris 1. januar			285	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb			0	30.957
Kostpris 31. december			285	30.957
Ned- og afskrivninger 1. januar			94	0
Årets afskrivninger			94	5.409
Ned- og afskrivninger 31. december			188	5.409
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>			<b>97</b>	<b>25.548</b>

# Noter til årsregnskabet

## Moderselskab

	Færdiggjorte udviklingsprojekter TDKK
Kostpris 1. januar	285
Kostpris 31. december	285
Ned- og afskrivninger 1. januar	94
Årets afskrivninger	94
Ned- og afskrivninger 31. december	188
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>97</b>

## 8 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og bygninger TDKK	Produktionsanlæg og maskiner TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK	Indretning af lejede lokaler TDKK	Materielle anlægsaktiver under udførelse TDKK
Kostpris 1. januar	109.150	264.283	11.232	13.236	6.047
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	11.217	2.566	9.572	0	0
Tilgang i årets løb	3.136	10.026	234	40	2.266
Afgang i årets løb	0	0	-1.826	0	0
Overførsler i årets løb	0	6.047	0	0	-6.047
Kostpris 31. december	123.503	282.922	19.212	13.276	2.266
Ned- og afskrivninger 1. januar	58.017	211.985	16.760	4.110	0
Årets afskrivninger	4.744	12.895	1.069	1.008	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-1.702	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	62.761	224.880	16.127	5.118	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>60.742</b>	<b>58.042</b>	<b>3.085</b>	<b>8.158</b>	<b>2.266</b>
Afskrives over	5-30 år	2-15 år	2-10 år	10-20 år	0 år

# Noter til årsregnskabet

## 8 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

### Moderselskab

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	109.149	264.282	11.234	13.236	6.047
Tilgang i årets løb	3.136	10.026	109	40	2.266
Overførsler i årets løb	0	6.047	0	0	-6.047
Kostpris 31. december	112.285	280.355	11.343	13.276	2.266
Ned- og afskrivninger 1. januar	57.178	210.554	10.203	4.110	0
Årets afskrivninger	4.517	12.528	192	1.008	0
Ned- og afskrivninger 31. december	61.695	223.082	10.395	5.118	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>50.590</b>	<b>57.273</b>	<b>948</b>	<b>8.158</b>	<b>2.266</b>
Afskrives over	5-30 år	2-15 år	2-10 år	10-20 år	0 år

### Moderselskab

2015	2014
TDKK	TDKK

## 9 Kapitalandele i dattervirksomheder

Kostpris 1. januar	0	0
Tilgang i årets løb	41.783	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>41.783</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Hafnia Food A/S	Vanløse	510.000	80%	1.205.423	1.307.329
Royal Leverpostej A/S	Lystrup	570.633	80%	19.622.676	6.652.088
				20.828.099	7.959.417

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>10 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	17.057	17.419	16.611	17.419
Varer under fremstilling	1.111	1.020	1.111	1.020
Færdigvarer og handelsvarer	2.981	2.666	2.674	2.666
	<b>21.149</b>	<b>21.105</b>	<b>20.396</b>	<b>21.105</b>

### 11 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 40.000.000 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

	Koncern	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
<b>12 Minoritetsinteresser</b>		
Minoritetsinteresser 1. januar	0	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	2.713	0
Andel af årets resultat	1.592	0
<b>Minoritetsinteresser 31. december</b>	<b>4.305</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>13 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Immaterielle anlægsaktiver	20	42	21	42
Materielle anlægsaktiver	5.801	5.153	5.042	5.153
Låneomkostninger	-11	-10	1	-10
Periodeafgrænsningsposter	878	268	878	268
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-57	0	0	0
Overført til udskudt skatteaktiv	57	0	0	0
	<b>6.688</b>	<b>5.453</b>	<b>5.942</b>	<b>5.453</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>				
Opgjort skatteaktiv	57	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>57</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 14 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:

### Gæld til realkreditinstitutter

Efter 5 år	2.188	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	803	0	0	0
Langfristet del	2.991	0	0	0
Inden for 1 år	200	0	0	0
	<b>3.191</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Leasingforpligtelser

Mellem 1 og 5 år	579	0	0	0
Langfristet del	579	0	0	0
Inden for 1 år	273	0	0	0
	<b>852</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>				
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 6 mdr.	3.913	3.864	3.913	3.864
<b>Sikkerhedsstillelser</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	10.152	0	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 1.000, der giver pant i grunde og bygninger, samt øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af	10.152	0	0	0
<b>Kontraktlige forpligtelser</b>				
Der er indgået kontrakter om leasing af biler	50	0	0	0
<b>Eventualforpligtelser</b>				

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst samt for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Agra Danmark A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>16 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Revisionshonorar til				
PricewaterhouseCoopers	245	165	165	165
Skatterådgivning	63	33	33	33
Andre ydelser	97	32	32	32
	<b>405</b>	<b>230</b>	<b>230</b>	<b>230</b>

### 17 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Grundlag

##### Bestemmende indflydelse

Agra Danmark A/S, Vestre Kirkevej 13-19, Himmelev,  
4000 Roskilde Hovedaktionær

##### Øvrige nærtstående parter

Stryhns Ejendomme A/S Søsterselskab  
Foodmark, Sweden AB Søsterselskab  
Mills DA  
Knut G. Heje, Voksenliveien 22, 0789 Oslo, Norge Bestyrelsesformand

##### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Agra Holding AS.

Koncernrapporten for Agra Holding AS kan rekvireres på følgende adresse: Sofienberggaten 19, 0558 Oslo, Norge



## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
<b>18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-1.658	-250
Finansielle omkostninger	3.150	1.331
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	25.208	18.611
Skat af årets resultat	13.488	8.576
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	1.592	0
Andre reguleringer	-1.436	-48
	<b>40.344</b>	<b>28.220</b>
<b>19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-44	-820
Ændring i tilgodehavender	50.189	-35.256
Ændring i leverandører m.v.	-1.154	9.620
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	216	205
	<b>49.207</b>	<b>-26.251</b>

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Stryhns A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015 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.

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

# Regnskabspraksis

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. 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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

## 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 klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtigelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtigelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen, til kostpris for henholdsvis aktivet eller forpligtigelsen. 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.

Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

# Regnskabspraksis

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

## Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

## Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution, lokaler, tab på debitorer, operationel leasingaftaler m.v..

## Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

## Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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 på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

# Regnskabspraksis

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver, herunder software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktiveret er klar til brug.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktiverens forventede brugstider.

Software	3-5 år.
Goodwill	5 år.

### 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. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Grunde og bygninger	5-30 år
Produktionsanlæg og maskiner	2-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-10 år
Indretning af lejede lokaler	10-20 år

### 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.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

# Regnskabspraksis

## Kapitalandele i dattervirksomheder virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

## Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

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 et 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 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 realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

# Regnskabspraksis

## Periodeafgrænsningsposter

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

## Egenkapital

### *Udbytte*

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

## 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.

## 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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Finansielle gældsforpligtelser

Fastforrentede lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

# Regnskabspraksis

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.



# Regnskabspraksis

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$