

# **Lantmännen Cerealia A/S**

**Møllegade 12  
7100 Vejle**

**CVR-nr. 69 12 07 17**

**Årsrapport for 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling den 16. maj 2017



Dick Rytterdahl  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

|  | <b>Side</b> |
|--|-------------|
| <b>Påtegninger</b>                         |             |
| Ledelsespåtegning                          | 1           |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 2           |
| <b>Ledelsesberetning</b>                   |             |
| Selskabsoplysninger                        | 5           |
| Hoved- og nøgletal                         | 6           |
| Ledelsesberetning                          | 7           |
| <b>Årsregnskab</b>                         |             |
| Anvendt regnskabspraksis                   | 12          |
| Resultatopgørelse 1. januar - 31. december | 19          |
| Balance 31. december                       | 20          |
| Egenkapitalopgørelse                       | 22          |
| Noter til årsrapporten                     | 23          |

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Lantmännen Cerealia A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

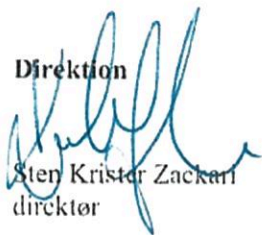
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 16. maj 2017

**Direktion**



Sten Krister Zackari  
direktør

**Bestyrelse**



Dick Rytterdahl  
formand



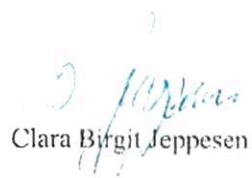
Jan Lykkegaard



Sten Krister Zackari



Troels Kristensen



Clara Birgit Jeppesen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Lantmännen Cerealia A/S

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Lantmännen Cerealia A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vort ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". 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 vor øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

## 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vort 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 regnskabsbrugerne 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 vor 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.
- 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 vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder notecoplysningerne, 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 blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vor revision af årsregnskabet er det vort ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vor viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vort ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vor opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 16. maj 2017



Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab  
statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Lone Nørgaard Eskildsen  
statsaut. revisor

## Selskabsoplysninger

|                   |  |
|-------------------|--|
| <b>Selskabet</b>  | Lantmännen Cerealia A/S<br>Møllegade 12<br>7100 Vejle<br><br>CVR-nr.: 69 12 07 17<br>Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december<br>Hjemsted: Vejle |
| <b>Bestyrelse</b> | Dick Rytterdahl, formand<br>Sten Krister Zackari<br>Clara Birgit Jeppesen<br>Jan Lykkegaard<br>Troels Kristensen                                   |
| <b>Direktion</b>  | Sten Krister Zackari, direktør   |
| <b>Revision</b>   | Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab<br>statsautoriseret revisionsaktieselskab<br>Værkmestergade 25, Postboks 330 25<br>8000 Aarhus C    |

## Hoved- og nøgletal

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

|                                 | 2016    | 2015    | 2014    | 2013    | 2012    |
|---------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                                 | t.kr.   | t.kr.   | t.kr.   | t.kr.   | t.kr.   |
| <b>Hovedtal</b>                 |         |         |         |         |         |
| Nettoomsætning                  | 667.524 | 678.361 | 752.419 | 840.441 | 867.546 |
| Bruttofortjeneste               | 143.199 | 118.086 | 124.034 | 114.865 | 105.003 |
| Resultat før finansielle poster | -6.872  | -1.780  | -7.659  | -17.660 | -41.486 |
| Resultat af finansielle poster  | -9.115  | -10.329 | -11.747 | -13.043 | -15.383 |
| Årets resultat                  | -8.177  | -5.979  | -12.739 | -25.580 | -42.783 |
| Balancesum                      | 637.630 | 633.483 | 642.033 | 708.259 | 726.954 |
| Egenkapital                     | 145.043 | 153.149 | 128.246 | 141.525 | 168.341 |
| <b>Nøgletal</b>                 |         |         |         |         |         |
| Overskudsgrad                   | -1,0%   | -0,3%   | -1,0%   | -2,1%   | -4,8%   |
| Afkastningsgrad                 | -1,1%   | -0,3%   | -1,1%   | -2,5%   | -5,9%   |
| Soliditetsgrad                  | 22,7%   | 24,2%   | 20,0%   | 20,0%   | 23,2%   |
| Forrentning af egenkapital      | -5,5%   | -4,2%   | -9,4%   | -16,5%  | -26,2%  |

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



## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Lantmännen Cerealia A/S' aktivitet er møllerivirksomhed med produktion og salg af mel og kornbaserede produkter, herunder brød og kagemixer samt morgenmadsprodukter inden for müsli og havregryn.

Produkterne afsættes til grossist, detail samt industri og bagermarkederne. Distributionen varetages dels af egne tankvogne og dels af fremmede vognmænd.

Selskabet har egne produktionsanlæg i Vejle og Odense.

Selskabets produkter afsættes primært i Danmark og i begrænset omfang på de nære eksportmarkeder, primært i Norden.

Lantmännen Cerealia A/S har gennem en lang årrække været en af de væsentligste udbydere af mel og kornbaserede produkter på det danske marked, og selskabet har tillige en væsentlig markedsposition inden for morgenmadssegmentet.

Selskabets aktiviteter med salg af mel og kornbaserede produkter samt morgenmad er i meget væsentlig konkurrence. Denne er øget i takt med konsolidering inden for både kunder og producenter.

I de senere år er konkurrencen forstærket gennem et øget udbud fra tyske møller. Markedet i såvel Danmark som de nære udenlandske markeder er præget af overkapacitet, hvilket øger priskonkurrencen.

Lantmännen Cerealia A/S forsøger at imødegå den øgede konkurrence gennem høj kundeservice, kvalitet og leveringssikkerhed. Endvidere fokuseres der på reduktion af omkostninger gennem løbende effektiviseringer og optimering af produktionskapacitet. Lantmännen Cerealia A/S' koncerntilhørsforhold til Lantmännen koncernen medvirker til at beskytte selskabets position under den stigende konkurrence.

Prisfastsættelsen af selskabets produkter er afhængig af udbud, kvalitet og efterspørgsel og er præget af høj prisvolatilitet på råvaremarkedet. Selskabet forsøger via indgåelse af kundeaftaler og optimering af indkøb at minimere denne risiko.

Selskabet fakturerer primært i DKK, og de væsentligste omkostninger, herunder varekøb og investeringer, er i DKK, EUR eller SEK. Selskabet foretager afdækning af valutarisici efter en konkret bedømmelse i den enkelte situation.

## **Ledelsesberetning**

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets omsætning udgør i 2016 t.kr. 667.524 mod t.kr. 678.361 sidste år. Resultatopgørelsen for 2016 udviser et underskud på t.kr. 8.177 mod et underskud på t.kr. 5.979 sidste år, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på t.kr. 145.043.

Selskabet har realiseret en højere bruttofortjeneste, men der opleves til stadighed en meget hård konkurrencesituation. Selskabet har i 2016 foretaget en række investeringer med henblik på løbende forbedringer.

Selskabets soliditet og tilhørsforhold til Lantmännen koncernen anses af ledelsen som et stærkt grundlag for sikring af selskabets kapitalberedskab.

Selskabets finansiering sker primært ved mellemlange kreditter hos Lanmännen koncernens finansselskab samt i mindre væsentlig grad ved kortfristede danske bankkreditter. Rentevilkår er primært variable, og selskabets indtjening er derfor på kort sigt eksponeret for udsving i renteniveau.

Årets resultat er påvirket af en beslutning om at nedlukke produktionen i Odense i maj 2017. Der er pr. 31. december 2016 opgjort en nedskrivning på anlægsaktiver tilknyttet produktionen i Odense samt en hensættelse til omstrukturering vedrørende nedlukning af produktionen i Odense.

### **Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer**

Vi forventer fortsat en meget vanskelig markedssituation både for B2B og B2C med hård konkurrence først og fremmest på et vigende melmarked. Vi forventer derfor et pres på både volumen og omsætning. Der arbejdes løbende med initiativer til forbedring af selskabets konkurrenceevne.

### **Beskrivelse af ikke finansielle forhold**

Som producent af fødevarer er selskabet eksponeret overfor kvalitetsrisici. Lantmännen Cerealia A/S har stor fokus på overholdelse af aftalte kvalitetsnormer. Produktionen på selskabets møller er certificeret efter BRC standarden, og selskabet har via sine laboratorier en effektiv kvalitetssikring af såvel rå- og færdigvarer.

### **Videnressourcer**

Medarbejderne er et væsentligt aktiv for Lantmännen Cerealia A/S. Det er selskabets politik at uddanne medarbejderne med henblik på at fastholde en høj kompetence og et højt serviceniveau overfor kunderne.

## **Ledelsesberetning**

### **Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici**

#### *Særlige risici*

Ledelsen vurderer, at virksomheden ikke er påvirket af særlige risici udover de almindeligt forekommende risici i branchen.

#### **Påvirkning af det eksterne miljø**

Lantmännen Cerealia A/S' miljøarbejde er baseret på ansvarlighed i forhold til en bæredygtig udvikling.

De væsentligste miljøpåvirkninger fremkommer ved selve mølleriprocessen ved emissioner, der reguleres gennem lovgivning og miljøgodkendelser.

Alle enheder har eksisterende miljøgodkendelser. Afdelingen i Vejle er omfattet af bekendtgørelsen om Grønt Regnskab og er kategoriseret som IPPC-virksomhed.

#### **Forsknings og udviklingsaktiviteter**

Selskabets produkter udvikles kontinuerligt i løbet af året. Herudover foregår der udviklingsaktiviteter af selskabets styrings og administrative systemer.

## Ledelsesberetning

### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Denne lovpligtige redegørelse for samfundsansvar for Lantmännen Cerelia A/S dækker regnskabsperioden 1. januar 31. december 2016 og knytter sig til årsrapporten 2016. Redegørelsen er omfattet af revisors udtalelse om ledelsesberetningen i årsrapporten for selskabet.

Selskabet ønsker at leve op til lovgivning og regler i de lande og lokalsamfund, hvor der opereres. Der er løbende gennemført uddannelse af alle selskabets medarbejdere i koncernens Code of Conduct.

I Lantmännen Cerelia A/S findes Code of Conduct (CoC), der indeholder stillingtagen til, hvorledes vi ønsker at agere i forhold til interne retningslinjer og samfundsansvar. 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. Koncernen har implementeret Lantmännens "Code of Conduct", der indeholder guidelines til implementering af interne retningslinjer og udøvelse af samfundsansvar. Der henvises til Code of Conduct offentliggjort på <http://lantmannen.se/Start/Press and Media/Publications/Code of Conduct/>.

CoC indeholder ikke specifikke politikker for menneskerettigheder.

Lantmännen Cerelia A/S har besluttet, at brugen af palmeolie erstattes af andre vegetabiliske fedtstoffer. For den palmeolie, som benyttes i driften, opvejes dette ved at købe certifikat af RSPO. 100% af palmeolien i Lantmännen Cerelia A/S er RSPO certificeret. Dokumentation for køb af certifikater for bæredygtig palmeolie fremgår af [www.greenpalm.org](http://www.greenpalm.org).

Virksomheden har desuden udarbejdet en politik omkring reduktion af vort CO2 aftryk, idet der er fastlagt et mål omkring reduktion af vores CO2 udslip på 40% i år 2020 målt i forhold til 2009. Lantmännens mål om at reducere udslippet med 40% mellem 2009 og 2020 for egen produktion blev allerede nået i 2015. Derfor er der sat et nyt mål om yderligere 40%'s reduktion frem til 2020.

Der henvises til koncernregnskabet for Lantmännen ek.för for yderligere information.

## **Ledelsesberetning**

### **Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen**

Bestyrelsen har fastsat et mål for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen på 33% svarende til 1 ud af 3 generalforsamlingsvalgte medlemmer. På nuværende tidspunkt har virksomheden opfyldt målet.

Selskabets politik er at fastholde og udvikle et højt kompetenceniveau for vores medarbejdere, heriblandt fokus på kvindelige ansatte med henblik på at kunne besidde ledende stillinger. Ambitionen for Lantmännen Cerelia A/S er at have en ligelig fordeling af mænd og kvinder i ledende stillinger i selskabet.

På virksomhedens øvrige niveauer udgør kvindelige ledere 42%.

### **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

## **Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for Lantmännen Cerealia A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2016 er aflagt i t.kr.

## **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**

### **Segmentoplysninger**

Nettoomsætningens fordeling på forretningsområder og geografiske segmenter er i henhold til årsregnskabslovens § 96, stk. 1 ikke oplyst, idet oplysningerne herom kan volde betydelig skade for virksomheden. Begrundelsen herfor er, at selskabet agerer på et stærkt konkurrencepræget marked.

### **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.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **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, inklusive 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- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i associerede virksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

### **Skat af årets resultat**

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).

## Anvendt regnskabspraksis

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

#### 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.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

|   |          |
|---|----------|
| Bygninger                               | 20-25 år |
| Produktionsanlæg og maskiner            | 4-6 år   |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 10-20 år |

#### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt.

Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.



## **Anvendt regnskabspraksis**

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabs-mæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien 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 samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningers omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

### **Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. 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.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

## **Anvendt regnskabspraksis**

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.

Nedskrivning foretages til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Likvider**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### **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 samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **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.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

### **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 finansiell 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.

Ændring i dagsværdien 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.

## Anvendt regnskabspraksis

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, 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 under egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som 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 årsregnskabslovens § 86, stk. 4 udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse. Virksomhedens pengestrømme indgår i koncernpengestrømsopgørelsen for den højereliggende modervirksomhed Svenska Lantmännen ek.för.

## Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

|   | Note | 2016<br>t.kr.  | 2015<br>t.kr.  |
|---|------|----------------|----------------|
| <b>Nettoomsætning</b>   |      | <b>667.524</b> | <b>678.361</b> |
| Andre driftsindtægter   | 1    | 16.183         | 111            |
| Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer                      |      | -435.759       | -462.663       |
| Andre eksterne omkostninger                                       |      | -104.749       | -97.723        |
| <b>Bruttoresultat</b>   |      | <b>143.199</b> | <b>118.086</b> |
| Personaleomkostninger   | 2    | -89.869        | -87.530        |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver |      | -49.803        | -32.336        |
| Andre driftsomkostninger  | 3    | -10.399        | 0              |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>                            |      | <b>-6.872</b>  | <b>-1.780</b>  |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder             |      | 2.424          | 2.057          |
| Finansielle indtægter   | 4    | 550            | 521            |
| Finansielle omkostninger  | 5    | -9.667         | -10.850        |
| <b>Resultat før skat</b>  |      | <b>-13.565</b> | <b>-10.052</b> |
| Skat af årets resultat  | 6    | 5.388          | 4.073          |
| <b>Årets resultat</b>   |      | <b>-8.177</b>  | <b>-5.979</b>  |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode        |      | 924            | 2.057          |
| Overført resultat   |      | -9.101         | -8.036         |
|   |      | <b>-8.177</b>  | <b>-5.979</b>  |

## Balance 31. december

|  | Note | 2016<br>t.kr.  | 2015<br>t.kr.  |
|--|------|----------------|----------------|
| <b>Aktiver</b>                               |      |                |                |
| Grunde og bygninger                          |      | 202.615        | 215.561        |
| Produktionsanlæg og maskiner                 |      | 131.150        | 161.906        |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      |      | 2.728          | 4.453          |
| Materielle anlægsaktiver under udførelse     |      | 1.121          | 2.210          |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>              | 7    | <b>337.614</b> | <b>384.130</b> |
| Kapitalandele i associerede virksomheder     | 8    | 11.416         | 10.493         |
| Andre tilgodehavender                        | 9    | 594            | 594            |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             |      | <b>12.010</b>  | <b>11.087</b>  |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>                   |      | <b>349.624</b> | <b>395.217</b> |
| Råvarer og hjælpematerialer                  |      | 41.535         | 38.204         |
| Færdigvarer og handelsvarer                  |      | 43.080         | 43.505         |
| <b>Varebeholdninger</b>                      |      | <b>84.615</b>  | <b>81.709</b>  |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  |      | 72.181         | 51.229         |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |      | 111.659        | 60.922         |
| Andre tilgodehavender                        |      | 2.460          | 1.944          |
| Udskudt skatteaktiv                          |      | 13.260         | 27.653         |
| Selskabsskat                                 |      | 2.854          | 12.971         |
| Periodeafgrænsningsposter                    |      | 973            | 1.835          |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |      | <b>203.387</b> | <b>156.554</b> |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |      | <b>4</b>       | <b>3</b>       |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>               |      | <b>288.006</b> | <b>238.266</b> |
| <b>Aktiver i alt</b>                         |      | <b>637.630</b> | <b>633.483</b> |

## Balance 31. december

|  | <u>Note</u> | <u>2016</u><br>t.kr.  | <u>2015</u><br>t.kr.  |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Passiver</b>  |             |                       |                       |
| Selskabskapital  |             | 50.600                | 50.600                |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode |             | 5.938                 | 5.014                 |
| Overført resultat  |             | <u>88.505</u>         | <u>97.535</u>         |
| <b>Egenkapital</b>   | 10          | <u><b>145.043</b></u> | <u><b>153.149</b></u> |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                   |             | 44.408                | 32.807                |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                          |             | 404.075               | 403.196               |
| Anden gæld   |             | <u>44.104</u>         | <u>44.331</u>         |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                     |             | <u><b>492.587</b></u> | <u><b>480.334</b></u> |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                            |             | <u><b>492.587</b></u> | <u><b>480.334</b></u> |
| <b>Passiver i alt</b>                                      |             | <u><b>637.630</b></u> | <u><b>633.483</b></u> |
| Leje og leasingforpligtelser                               | 11          |                       |                       |
| Eventualposter m.v.  | 12          |                       |                       |
| Nærtstående parter og ejerforhold                          | 13          |                       |                       |
| Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor                | 14          |                       |                       |

## Egenkapitalopgørelse

|   | Selskabs-<br>kapital | Reserve for<br>nettopskriv-<br>ning efter den<br>indre værdis<br>metode | Overført<br>resultat | I alt          |
|---|----------------------|---|----------------------|----------------|
| Egenkapital 1. januar 2016                          | 50.600               | 5.014   | 97.535               | 153.149        |
| Regulering af<br>sikringsinstrumenter til dagsværdi | 0                    | 0   | 91                   | 91             |
| Årets resultat                                      | 0                    | 924   | -9.101               | -8.177         |
| Skat af egenkapitalbevægelser                       | 0                    | 0   | -20                  | -20            |
| <b>Egenkapital 31. december 2016</b>                | <b>50.600</b>        | <b>5.938</b>  | <b>88.505</b>        | <b>145.043</b> |



## Noter

|                                       | <u>2016</u><br>t.kr. | <u>2015</u><br>t.kr. |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>1 Andre driftsindtægter</b>        |                      |                      |
| Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver | 16.073               | 0                    |
| Andre driftsindtægter                 | <u>110</u>           | <u>111</u>           |
|                                       | <b><u>16.183</u></b> | <b><u>111</u></b>    |

|                                       | <u>2016</u><br>t.kr. | <u>2015</u><br>t.kr. |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>2 Personaleomkostninger</b>        |                      |                      |
| Lønninger                             | 82.184               | 79.487               |
| Andre omkostninger til social sikring | 6.338                | 6.786                |
| Andre personaleomkostninger           | <u>1.347</u>         | <u>1.257</u>         |
|                                       | <b><u>89.869</u></b> | <b><u>87.530</u></b> |

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere 127 142

Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt.

|                                   | <u>2016</u><br>t.kr. | <u>2015</u><br>t.kr. |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>3 Andre driftsomkostninger</b> |                      |                      |
| Omstruktureringsomkostninger      | <u>10.399</u>        | <u>0</u>             |
|                                   | <b><u>10.399</u></b> | <b><u>0</u></b>      |



## Noter

### 7 Materielle anlægsaktiver

|  | Grunde og bygninger   | Produktionsanlæg og maskiner | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | Materielle anlægsaktiver under udførelse | I alt                 |
|--|-----------------------|------------------------------|---|--|-----------------------|
| Kostpris 1. januar 2016                        | 376.857               | 400.497                      | 37.808                                  | 2.210                                    | 817.372               |
| Tilgang i årets løb                            | 3.276                 | 2.427                        | 0                                       | 1.121                                    | 6.824                 |
| Afgang i årets løb                             | 0                     | 0                            | 0                                       | -2.210                                   | -2.210                |
| Kostpris 31. december 2016                     | <u>380.133</u>        | <u>402.924</u>               | <u>37.808</u>                           | <u>1.121</u>                             | <u>821.986</u>        |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2016           | 161.296               | 238.591                      | 33.354                                  | 0  | 433.241               |
| Årets nedskrivninger                           | 0                     | 17.500                       | 0                                       | 0  | 17.500                |
| Årets afskrivninger                            | <u>16.222</u>         | <u>15.683</u>                | <u>1.726</u>                            | <u>0</u>                                 | <u>33.631</u>         |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2016        | <u>177.518</u>        | <u>271.774</u>               | <u>35.080</u>                           | <u>0</u>                                 | <u>484.372</u>        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b> | <b><u>202.615</u></b> | <b><u>131.150</u></b>        | <b><u>2.728</u></b>                     | <b><u>1.121</u></b>                      | <b><u>337.614</u></b> |

## Noter

|   | <u>2016</u><br>t.kr. | <u>2015</u><br>t.kr. |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>8 Kapitalandele i associerede virksomheder</b> |                      |                      |
| Kostpris 1. januar 2016                           | <u>5.479</u>         | <u>5.479</u>         |
| Kostpris 31. december 2016                        | <u>5.479</u>         | <u>5.479</u>         |
| Værdireguleringer 1. januar 2016                  | 5.014                | 2.957                |
| Årets resultat                                    | 2.492                | 2.125                |
| Udbytte til moderselskabet                        | -1.501               | 0                    |
| Afskrivning på goodwill                           | <u>-68</u>           | <u>-68</u>           |
| Værdireguleringer 31. december 2016               | <u>5.937</u>         | <u>5.014</u>         |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>    | <b><u>11.416</u></b> | <b><u>10.493</u></b> |

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

| <u>Navn</u>     | <u>Hjemsted</u> | <u>Stemme- og<br/>ejerandel</u> |
|-----------------|-----------------|---------------------------------|
| Struer Brød A/S | Struer          | 33%                             |

## 9 Finansielle anlægsaktiver

|  | <u>Andre tilgode-<br/>havender</u> |
|--|------------------------------------|
| Kostpris 1. januar 2016                        | <u>563</u>                         |
| Kostpris 31. december 2016                     | <u>563</u>                         |
| Opskrivninger 1. januar 2016                   | <u>31</u>                          |
| Opskrivninger 31. december 2016                | <u>31</u>                          |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b> | <b><u>594</u></b>                  |

## Noter

### 10 Egenkapital

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

### 11 Leje og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing  
Samlede fremtidige leasingydelse:

Leje- og leasingforpligtelser

|  | <u>2016</u><br>t.kr. | <u>2015</u><br>t.kr. |
|--|----------------------|----------------------|
|  | 9.871                | 9.047                |
|  | <u><b>9.871</b></u>  | <u><b>9.047</b></u>  |

### 12 Eventualposter m.v.

#### Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med Lantmännen Unibake Denmark A/S, som er administrationsselskab for sambeskatningen 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.

### 13 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Bestemmende indflydelse

Nærtstående part: Lantmännen Cerealia AB

Bopæl/hjemsted: Sverige

Grundlag for bestemmende indflydelse: kapitalbesiddelse.

#### Øvrige nærtstående parter

Oplysninger om koncernregnskaber

Modervirksomhed: Svenska Lantmänner ek.för

Hjemsted: Sverige

Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab: S:T Grösansgatan 160, Box 30192, 10425 Stockholm

## Noter

### 13 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

#### Transaktioner

Der har ikke været transaktioner med nærtstående parter, som ikke er foretaget på normale markedsvilkår

#### Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Lantmännen Cerealia AB

### 14 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Honorar til revisor er ikke oplyst med henvisning til årsregnskabslovens § 96, stk. 3. Honoraret er specificeret i koncernregnskabet for Svenska Lantmännen ek.för, som kan rekvireres på S:t Gröransgatan 160, Box 30192, 10425 Stockholm eller på hjemmesiden under følgende link: <http://lantmannen.com/en/press-and-publications/financial-reports/>