

Lantmännen Schulstad A/S

Årsrapport 2011

95. Regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den

Dirigent

CVR-nr. 10 24 56 13
Årsrapporten indeholder 29 sider

Indhold

Påtegninger	2
Ledelsespåtegning	2
Revisionspåtegning	Fejl! Bogmærke er ikke defineret.
Ledelsesberetning	5
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Beretning	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december	10
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	17
Balance	18
Pengestrømsopgørelse	20
Noter	21

Påtegninger

Ledespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar – 31. december 2011 for Lantmännen Schulstad A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Avedøre, den 29. maj 2012

Direktion:

Jan K. Henriksen
Adm. direktør

Bestyrelse:

Erik F. Nielsen
Formand

Jan K. Henriksen

Stine Aare Jensen

Karl Lars O. Gustafsson

Kim Blicher Hansen

Torben Gjerlev Pedersen

Niels-Anton Sloth
Madsen

Påtegninger

Den uafhængige revisions erklæringer

Til aktionærene i Lantmännen Schulstad A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Lantmännen Schulstad A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne

Påtegninger

baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 29. maj 2012

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab

Robert Christensen
Statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Lantmännen Schulstad A/S
Hammerholmen 21-35
Postbox 1029
2650 Hvidovre

Telefon: 36 39 71 00
Telefax: 36 39 71 71
CVR-nr.: 10 24 56 13
Stiftet: 27. februar 1917
Hjemsted: Hvidovre

Bestyrelse

Erik Flemming Nielsen
Jan K. Henriksen
Stine Aare Jensen
Karl Lars O. Gustafsson

Niels Anton Sloth Madsen
Kim Blicher Hansen
Torben Gjerlev Pedersen

Direktion

Jan K. Henriksen

Revision

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Gyngemose Parkvej 50
2860 Søborg

Aktionær

Selskabet er et 100% ejet datterselskab af Lantmännen Cerealia AB. Det ultimative moderselskab er Lantmännen AB, S:t Göransgatan 160 A, Stockholm, Sverige.

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den / 2012

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

mio. kr.	2011	2010	2009	2008	2007
Hovedtal					
Nettoomsætning	966	959	1.013	1.087	1.033
Resultat af ordinær primær drift	49	48	53	22	37
Resultat af finansielle poster	-5	-6	-12	-16	-14
Årets resultat	21	31	32	2	28
Balance					
Anlægsaktiver	493	534	575	613	665
Omsætningsaktiver	140	96	104	118	112
Aktiver i alt	633	630	679	731	777
Aktiekapital	50	50	50	50	50
Egenkapital	375	357	325	292	303
Hensatte forpligtelser	14	26	29	41	42
Langfristede gældsforpligtelser	68	74	79	86	92
Kortfristede gældsforpligtelser	176	173	246	312	340
Pengestrøm					
Pengestrøm fra driften	55	105	104	73	66
Pengestrøm til investering, netto	-23	-13	-18	-22	-113
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	-23	-13	-18	-22	-113
Pengestrøm fra finansiering	-32	-92	-86	-51	-47
Pengestrøm i alt	0	0	0	0	0
*					
Nøgletal					
Overskudsgrad	5,1%	5%	5,1%	2,0%	3,6%
Afkastningsgrad	7,7%	7,6%	7,6%	2,9%	5,0%
Egenkapitalandel (soliditet)	59,2%	56,4%	47,9%	39,9%	39,0%
Egenkapitalforrentning	5,7%	9,0%	10,3%	0,7%	9,7%
Gennemsnitligt antal ansatte					
	589	614	625	697	709

* pengestrømsopgørelsen for 2007 er ikke tilrettet med den grenspaltede aktivitet.

Hovedtal- og nøgletal er tilrettet for 2007 med effekt af den aktivitet, der pr. 1. januar 2005 blev overtaget i tilknytning til en grenspaltning af Lantmännen Cerealia A/S og med effekten af den aktivitet som pr. 1. januar 2008 blev overdraget i forbindelse med en grenspaltning af Lantmännen Schulstad A/S til Lantmännen Cerealia A/S.

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Beretning

Hovedaktivitet

Lantmännen Schulstad A/S er en af Danmarks største producenter af friskbrød.

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

Næsten hele selskabets omsætning hidrører fra salg i Danmark.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Nettoomsætningen i 2011 blev 966,1 mio. kr., hvilket er en stigning på 7,2 mio. kr. Den brandede rugbrødsomsætning fastholdes på trods af en øget volumen udvikling indenfor Private Label rugbrød i årets sidste kvartal. Hvedebrødsomsætningen viger særligt indenfor bollesegmentet, hvor en øget konkurrence har medført et fald i tonnagen. Konkurrencesituationen inden for detailhandlen øger prispresset i markedet på et svagt faldende totalmarked, hvor en større andel af friskbrød handles i discount. Årets resultat af primær drift blev 49,5 mio. kr. mod 48,4 mio. kr. sidste år. Årets resultat efter skat blev 21 mio. kr. mod 30,5 mio. kr. sidste år.

Årets resultat er positivt påvirket af en stabil driftssituation samt en stram omkostningsstyring. Resultatet er negativt påvirket af et øget prispres i markedet og stigende råvarepriser, der medio året er overvæltet til marked via en prisstigning.

Resultatudviklingen i det polske datterselskab er ikke tilfredsstillende. Årets underskud er negativt påvirket af en ændret forbrugeradfærd i Polen, hvor kundestrømmen er flyttet fra de traditionelle supermarkeder til discountkæderne. Det polske selskabs produktsortiment har alene i begrænset omfang været repræsenteret i discountsektoren, hvilket har presset indtjeningen. I årets sidste kvartal er indgået kontrakter med to væsentlige spillere på discountmarkedet. Der arbejdes tillige med et planlagt struktur tiltag i form af sammenlægning af de to bagerier i Polen, som begge er ejet af Lantmännen koncernen. Disse tiltag forventes at bidrage positivt til resultatet i 2012.

Ledelsen anser årets resultat af den danske virksomhed som tilfredsstillende, når den øgede konkurrence og det øgede prispres i et stagnerende markedet tages med i betragtning.

I lighed med tidligere år er der i årets løb lanceret nye produkter til fornyelse og komplettering af det markedsførte sortiment. Vi har lanceret en unik nyhed i 2011 kaldet Sandwichrugbrød samt to produkter som understøtter brandet, et Økologisk Multikerne rugbrød samt et Fuldkornsrugbrød med D-vitamin, alle er lanceret indenfor brandet "Levebrød".

Selskabet har i regnskabsåret foretaget investeringer i drifts og produktionsanlægsmateriel for i alt 25 mio. kr.

Selskabets egenkapital udgør pr. 31. december 2011 375 mio. kr. svarende til en soliditetsgrad på 59,2% (2010: 56,4%).

Ledelsesberetning

Beretning

Forventninger til fremtiden

Inden for friskbrød forventes i 2012 en stagnerende omsætningsudvikling, som følge af en fortsat øget konkurrence og tillige overkapacitet i markedet. Det er målsætningen at fastholde den nuværende brandede markedsandel trods hård konkurrence og stort prispres på et stagnerende totalmarked via innovative lanceringer og produktionsoptimeringer. Resultatet forventes på indeværende års niveau.

Særlige risici

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

Selskabet er ikke eksponeret for særlige finansielle risici.

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

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

Videnressourcer

For at sikre en høj og samtidig konkurrencedygtig produktkvalitet fokuseres løbende på anvendelse af moderne og automatiserede processer i produktionen. Dette fordrer et højt kompetenceniveau, og der investeres derfor væsentlige ressourcer i yderligere dygtiggørelse af selskabets medarbejdere.

Miljøforhold

Lantmännen Schulstad A/S søger til stadighed at formindske miljøpåvirkningerne fra produkterne, og gennem samarbejde i hele kæden fra leverandører til kunder og slutbrugere at forebygge miljøforurening og opnå stadige forbedringer i hele vores produkters livscyklus. For at sikre overholdelse af de fastlagte kvalitetsnormer er der stor fokus på kvalitetsstyring.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Lantmannen Schulstad A/S har i 2009 sammen med vore ejere udviklet og implementeret en Code of Conduct. Denne Code of Conduct indeholder stillingtagen til, hvorledes vi ønsker at agere i forhold til interne retningslinjer og samfundsansvar.

Lantmannens CoC er integreret i virksomhedens kvalitetsstyringssystem og denne er indlagt som et dokument i kvalitetssystemet, som alle medarbejdere har adgang til. Alle medarbejdere er trænet i 2010/2011, og alle nye medarbejdere modtager træning inden 3 måneder efter ansættelse.

Ledelsesberetning

Beretning

CoC indeholder ligeledes krav til vore leverandører og der er i 2011 arbejdet med at implementere koden hos alle vore leverandører, idet man for at blive godkendt som leverandør skal underskrive, at man vil overholde koden.

I 2011 har vi desuden arbejdet med reduktion og forenkling af virksomhedens forbrug af kemikalier, et arbejde der fortsættes i 2012.

Brugen af palmeolie er et stort diskussionsemne i såvel fødevarer som kosmetikindustrien. Lantmännen Schulstad A/S har på baggrund af de sociale og miljømæssige påvirkninger, der opstår i forbindelse med brug af palmeolie, valgt i 2011 udelukkende at anvende bæredygtig palmeolie efter ”Greenpalm Book and Claim” systemet.

Dokumentation for køb af certifikater for bæredygtig palmeolie fremgår af

www.greenpalm.com

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 33% i år 2020 målt ift 2009.

Kurven viser et svagt fald i 2011 ift 2010, men reduktionen er udfordret af stagnerende produktionsmængder. Dette indebærer, at energiforbrug til opstart og nedlukning af linjer, rengøring m.m. fordeles over stagnerende mængder, hvilket udfordrer forbrug af CO₂ per tons produkt. Målet for 2020 opretholdes dog fortsat.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter statusdagen.

Ejerforhold

Selskabet ejes fuldt ud af Lantmännen Cerealia AB.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Lantmännen Schulstad A/S for 2011 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder og efter samme regnskabs-praksis som året før.

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk. 1, er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsrapporten for Lantmännen Schulstad A/S og dattervirksomheder indgår i koncernregnskabet for Lantmännen AB. Koncernregnskabet for Lantmännen AB kan rekvireres hos Patent- og Registreringsverket i Sundsvall, Sverige.

Ændring af anvendt regnskabspraksis eller regnskabsmæssige skøn

Der er ikke sket ændring af anvendt regnskabspraksis eller regnskabsmæssige skøn.

Generelt om indregning og måling

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 ressourcer 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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes 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.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalings-tidspunktet, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder omregnes resultatopgørelsens poster efter årets gennemsnitlige valutakurser, og balanceposter omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Som indtægtskriterium anvendes faktureringsprincippet. Nettoomsætningen måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Udviklingsomkostninger

Udgifter til løbende ajourføring og videreudvikling af produktions Sortiment og produktionsprocesser udgiftsføres i takt med afholdelsen under produktionsomkostninger.

Udviklingsprojekter, der opfylder årsregnskabslovens betingelser, aktiveres og afskrives over den forventede brugstid, dog maksimalt 5 år.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i årsregnskabet til den forholdsmæssige andel af virksomhedens indre værdi (equity-metoden) opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag af eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab tillagt koncerngoodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst, årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

Moderselskabet 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). Lantmännen Unibake Holding A/S fungerer som administrationselskab for sambeskatningskredsen, således at moderselskabet forestår afregning af skatter mv. til de danske skattemyndigheder.

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af individuelle vurderinger. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor genindvindingsværdien vurderes vedvarende at være væsentligt lavere.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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

For leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid. For større aktiver fastsættes brugstiden individuelt, mens øvrige aktiver opdeles i ensartede afskrivningsgrupper. De forventede brugstider er fastsat til:

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

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- samt administrationsomkostninger. Fortjeneste og tab ved løbende udskiftning indregnes under andre driftsindtægter/-udgifter.

I posten andre anlæg, driftsmateriel og inventar indgår cirkulerende emballageplastkasser med en beholdning vurderet på basis af salgsaktiviteten. Der afskrives ikke på beholdningen. Nyanskaffelser til vedligeholdelse af beholdningen udgiftsføres i anskaffelsesåret.

Aktiver med anskaffelsessum på under 30 tkr. pr. enhed eller aktiver med levetid på under 3 år udgiftsføres i anskaffelsesåret.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelses tidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Varebeholdninger

Råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdier, hvor disse er lavere.

Egenproducerede varer måles til kostpris, omfattende direkte medgåede materialer og produktionsomkostninger med tillæg af indirekte produktionsomkostninger eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Tilgodehavender

Tilgodehavender nedskrives i nødvendigt omfang til imødegåelse af risiko for tab.

Egenkapital - Udbytte

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

Selskabsskat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles af alle forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier. Der afsættes ikke udskudt skat på goodwill opstået ved fusion.

Gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for selskabet opstilles efter den indirekte metode med udgangspunkt i årets resultat. Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts-, in-

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

vesterings- og finansieringsaktiviteter for året, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktivitet samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

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

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige operative aktiver}}$
Operative aktiver	Operative aktiver er aktiver i alt fratrukket likvide beholdninger og andre rentebærende aktiver
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

tkr.	Note	2011	2010
Nettoomsætning	1	966.104	958.932
Produktionsomkostninger	2	-553.937	-543.803
Bruttoresultat		412.167	415.129
Salgs- og distributionsomkostninger	2	-300.855	-307.392
Administrationsomkostninger	2,3	-62.068	-59.271
Resultat af ordinær primær drift		49.244	48.466
Andre driftsindtægter		211	0
Andre driftsomkostninger		0	-43
Resultat af primær drift		49.455	48.423
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-9.079	2.638
Finansielle indtægter	4	609	74
Finansielle omkostninger	5	-5.171	-6.522
Resultat før skat		35.814	44.613
Skat af årets resultat	6	-14.804	-14.077
Årets resultat		21.010	30.536
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat tidligere år		307.122	274.945
Overført årets resultat		21.010	30.536
Udbetalt udbytte		0	0
Øvrige egenkapitalreguleringer		-3.518	1.641
Til disposition		324.614	307.122
Disponering:			
Foreslået udbytte			0
Overført resultat		324.614	307.122
Disponeret		324.614	307.122

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

tkr.	Note	2011	2010
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Immaterielle anlægsaktiver	7		
Goodwill		131.586	146.622
		<u>131.586</u>	<u>146.622</u>
Materielle anlægsaktiver	8		
Grunde og bygninger		184.665	193.253
Produktionsanlæg og maskiner		127.637	126.666
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		12.051	15.529
Materielle anlægsaktiver under udførelse		2.072	4.382
		<u>326.425</u>	<u>339.830</u>
Finansielle anlægsaktiver	9		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		34.682	47.279
		<u>34.682</u>	<u>47.279</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>492.693</u>	<u>533.731</u>
Omsætningsaktiver			
Varebeholdninger			
Råvarer og hjælpematerialer		10.527	9.378
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		2.466	2.863
		<u>12.993</u>	<u>12.241</u>
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg		79.036	73.743
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		43.663	4.041
Andre tilgodehavender		2.170	3.309
Periodeafgrænsningsposter		2.460	3.284
		<u>127.329</u>	<u>84.377</u>
Likvide beholdninger		<u>33</u>	<u>37</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>140.355</u>	<u>96.655</u>
AKTIVER I ALT		<u><u>633.048</u></u>	<u><u>630.386</u></u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

tkr.	Note	2011	2010
PASSIVER			
Egenkapital	10		
Aktiekapital		50.150	50.150
Overført resultat		324.614	307.122
Egenkapital i alt		<u>374.764</u>	<u>357.272</u>
Hensatte forpligtelser			
Udskudt skat	11	13.710	24.321
Hensættelse til omstrukturering	12	0	1.850
Hensatte forpligtelser i alt		<u>13.710</u>	<u>26.171</u>
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser	13		
Realkreditinstitutter		67.707	73.619
		<u>67.707</u>	<u>73.619</u>
Kortfristede gældsforpligtelser			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	6.013	5.667
Leverandørgæld		55.828	65.383
Gæld til tilknyttede virksomheder		25.146	12.128
Skyldig selskabsskat		23.314	24.115
Anden gæld		66.566	66.031
		<u>176.867</u>	<u>173.324</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>244.574</u>	<u>246.943</u>
PASSIVER I ALT		<u>633.048</u>	<u>630.386</u>
Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	14		
Nærtstående parter	15		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

tkr.	Note	2011	2010
Årets resultat		21.010	30.536
Reguleringer:			
Årets af- og nedskrivninger		51.969	58.196
Resultat af tilknyttede og associerede virksomheder		9.079	-4.532
Skat af årets resultat		14.396	15.970
Andre reguleringer		-211	43
		75.233	69.677
Ændring i driftskapital:			
Varebeholdninger		-752	2.555
Tilgodehavender		-3.330	8.183
Kreditorer og anden gæld m.v.		-10.870	7.735
		-14.952	18.473
Pengestrømme fra ordinær drift		81.291	118.686
Betalt selskabsskat		-26.160	-13.840
Pengestrøm fra driftsaktivitet		55.131	104.846
Investeringer			
Investering i materielle anlægsaktiver, netto		-23.317	-12.946
Pengestrøm til investeringsaktivitet		-23.317	-12.946
Finansiering			
Mellemværende med tilknyttede virksomheder		-26.252	-85.899
Formindskelse af prioritetsgæld og bankgæld m.v.		-5.566	-6.522
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-31.818	-92.421
Årets pengestrøm		-4	-521
Likvider, primo		37	558
Likvider, ultimo		33	37

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

tkr.	2011	2010
1 Nettoomsætning		
Indenlandsk salg	954.515	946.187
Udenlandsk salg	11.589	12.745
	<u>966.104</u>	<u>958.932</u>
2 Omkostninger		
Gager og lønninger	253.002	270.081
Pensioner	20.897	21.434
Andre omkostninger til social sikring	4.219	4.090
Øvrige personaleomkostninger	8.599	7.925
	<u>286.717</u>	<u>303.530</u>
Personaleomkostninger indregnes således:		
Produktion	139.790	140.363
Salg og distribution	122.934	139.218
Administration	23.993	23.949
	<u>286.717</u>	<u>303.530</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>589</u>	<u>614</u>

I personaleomkostninger indgår gager til direktionen og bestyrelsen med 2.535 tkr. (2010: 2.111 tkr.).

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

tkr.	2011	2010
2 Omkostninger (fortsat)		
Af- og nedskrivninger		
Goodwill	15.036	15.038
Koncerngoodwill	813	813
Grunde og bygninger	8.686	8.563
Produktionsanlæg og maskiner	24.039	26.779
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.208	7.817
	<u>52.782</u>	<u>59.010</u>
Af- og nedskrivninger fordeler sig således på de enkelte regnskabsposter:		
Produktionsomkostninger	46.644	49.591
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	813	813
Salgs- og distributionsomkostninger	2.499	5.413
Administrationsomkostninger	2.826	3.193
	<u>52.782</u>	<u>59.010</u>
3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	303	283
Skatterådgivning	70	59
Andre ydelser end revision	19	89
	<u>392</u>	<u>431</u>
4 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttet virksomhed	609	74
	<u>609</u>	<u>74</u>
5 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til tilknyttet virksomhed	109	1.138
Andre renteomkostninger og kurstab	5.062	5.384
	<u>5.171</u>	<u>6.522</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

	2011	2010
tkr.		
6 Skat af årets resultat		
Skat af årets resultat	23.877	26.161
Årets forskydning i udskudt skat	-10.203	-10.954
Credit lempelse betalt skat Polen	1.130	-1.130
Udgiftsført skat	14.804	14.077
Betalt skat i året	26.160	13.840
7 Immaterielle anlægsaktiver		
tkr.		Goodwill
Kostpris 1. januar 2011		303.326
Kostpris 31. december 2011		303.326
Afskrivninger 1. januar 2011		156.704
Årets afskrivninger		15.036
Afskrivninger 31. december 2011		171.740
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011		131.586
Afskrives over		20 år

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

8 Materielle anlægsaktiver

tkr.	Grunde og byg- ninger	Produk- tionsan- læg og maskiner	Andre anlæg, drifts- materiel og inven- tar	Materielle anlægsak- tiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2011	312.326	567.940	78.596	4.382	963.244
Årets tilgang	98	26.521	791	-2.310	25.100
Afgang og udrangering		-12.954	-2.375		-15.329
Kostpris 31. december 2011	312.424	581.507	77.012	2.072	973.015
Af- og skrivninger 1. januar 2011	119.073	441.274	63.067		623.414
Årets af- og nedskrivninger	8.686	24.039	4.208		36.933
Afgang og udrangering		-11.443	-2.314		-13.757
Af- og nedskrivninger 31. december 2011	127.759	453.870	64.961		646.590
Regnskabsmæssig værdi 31. december 201	184.665	127.637	12.051	2.072	326.425
Afskrives over	33 år	8-10 år	4-8 år	-	

De offentlige ejendomsvurderinger vedrørende ejendomme med en regnskabsmæssig værdi på tkr. 184.665 udgør for vurderingsåret 2010 tkr. 182.961

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

9 Finansielle anlægsaktiver i tilknyttede virksomheder

tkr.	Kapital- andele i tilknyttede virksom- heder	Koncern- goodwill, tilknyttede virksom- heder	2011 i alt	2010 i alt
Kostpris 1. januar 2011	102.959	15.179	118.138	118.138
Kostpris 31. december 2011	102.959	15.179	118.138	118.138
Værdiregulering 1. januar 2011	-63.015	-7.844	-70.859	-75.138
Årets resultatandel efter skat	-8.266		-8.266	3.451
Valutakursregulering	-3.518		-3.518	1.641
Årets afskrivninger		-813	-813	-813
Værdiregulering 31. december 2011	-74.799	-8.657	-83.456	-70.859
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	28.160	6.522	34.682	47.279

Andel af resultat i dattervirksomheder er indregnet i resultatopgørelsen således:

tkr.	2011	2010
Andel af årets resultat før skat	-8.849	5.345
Afskrivninger goodwill	-813	-813
Andel af skat	583	-1.894
	<u>-9.079</u>	<u>2.638</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder vedrører:

	Hjemsted	Selskabs- kapital	Ejerandel
Schulstad Sp. z o. o.	<u>Polen</u>	<u>45.000 tPLN</u>	<u>100,00%</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

10 Egenkapital

tkr.	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2011	50.150	307.122	0	357.272
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder		-3.518		-3.518
Årets resultat		21.010		21.010
	50.150	324.614	0	374.764

Aktiekapitalen består af 100.300 aktier a 500 kr. Alle aktier har samme stemmerettigheder.

tkr.	2011	2010
11 Udskudt skat		
Udskudt skat 1. januar	24.321	25.081
Regulering af udskudt skat primo	-408	10.194
Årets forskydning i udskudt skat	-10.203	-10.954
Udskudt skat 31. december	13.710	24.321

Udskudt skat vedrører:

Immaterielle anlægsaktiver	1.631	1.821
Materielle anlægsaktiver	6.781	16.124
Finansielle anlægsaktiver	5.578	7.118
Omsætningsaktiver	-125	-125
Hensatte forpligtelser	0	-463
Gældsforpligtelser	-155	-154
	13.710	24.321

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

tkr.	2011	2010
12 Hensættelser til omstrukturering		
Hensættelser 1. januar	1.850	4.050
Anvendt i årets løb	-1.850	-2.200
Hensættelser 31. december	0	1.850

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

13 Gæld til real- og andre kreditinstitutter

Gældsforpligtelser fordeles således:

tkr.	2011	2010
Realkreditinstitutter		
Langfristet	67.707	73.619
Kortfristet	6.013	5.667
Gæld i alt	73.720	79.286

Gældsforpligtelserne er indregnet således i balancen:

Langfristede gældsforpligtelser	67.707	73.619
Kortfristede gældsforpligtelser	6.013	5.667
	73.720	79.286

Langfristede gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udløb

	40.394	48.020
--	---------------	---------------

14 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende operationelle leasingaftaler udgør i alt 29.251tkr., heraf forfalder 726 tkr. efter 5 år.

Huslejeforpligtelse vedrørende lejemålet i Viborg udgør i alt 1.272 tkr.

Selskabet har afgivet støtteerklæring, hvori selskabet anfører, at det vil fortsætte med at støtte Lantmännen AXA Poland Sp. z o.o. finansielt frem til den 31. december 2012.

Sikkerhedsstillelser

	Bogført Rest- gæld tkr.	Bogført værdi af pantatte aktiver tkr.
Prioritetsgæld med sikkerhed i grunde og bygninger	459	2.149
Prioritetsgæld med sikkerhed i samtlige materielle anlægsaktiver	73.261	304.508

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

15 Nærtstående parter

Lantmännen Schulstad A/S' nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter følgende:

Lantmännen Cerealia AB, der er hovedaktionær.