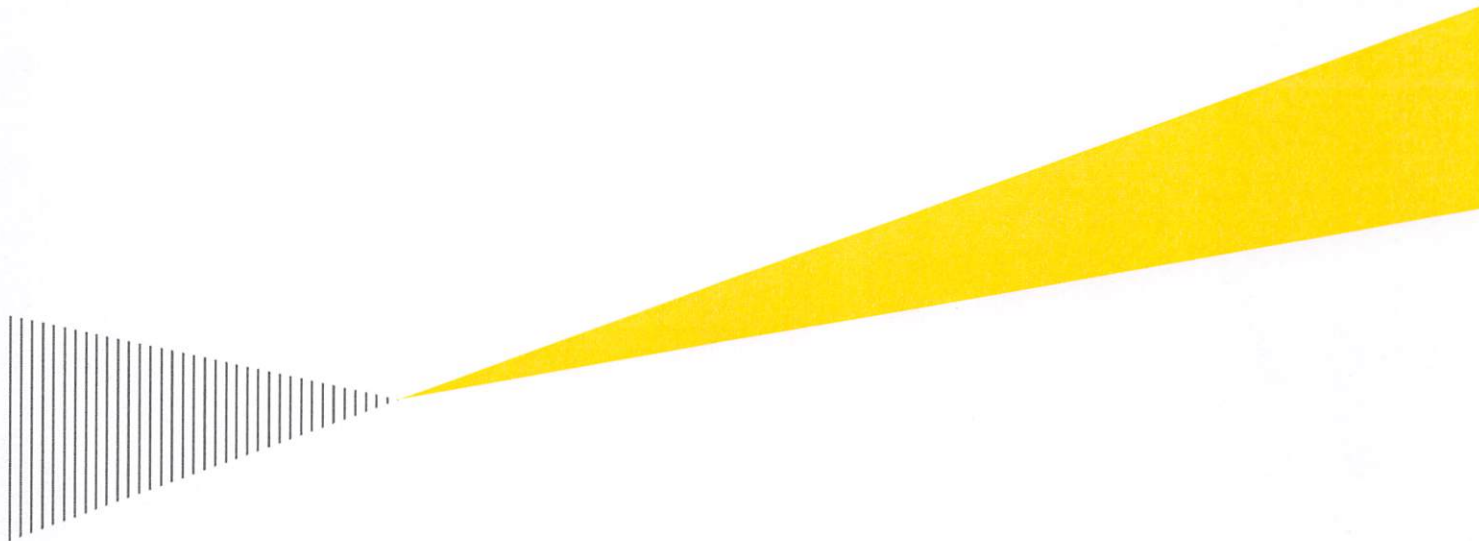


Agrovakia A/S

Tellerupvej 15, 5591 Gelsted


CVR-nr. 10 12 44 68



Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 18/5-16

Som dirigent:


.....



Building a better
working world



Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Oplysninger om selskabet	4
Koncernoversigt	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Beretning	7
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	8
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14

Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gelsted, den 10. maj 2016

Direktion:



Ulrik Biel Hansen

Bestyrelse:



Claus Clausen
formand



Ole Finn Jensen



Ole Sloth Nielsen



Karsten Boyschau Madsen



Lars Peter Rasmussen



Ulrik Biel Hansen



Erling Bech Poulsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Agrovakia A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Agrovakia A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Horsens, den 10. maj 2016
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Frank Therkildsen
statsaut. revisor



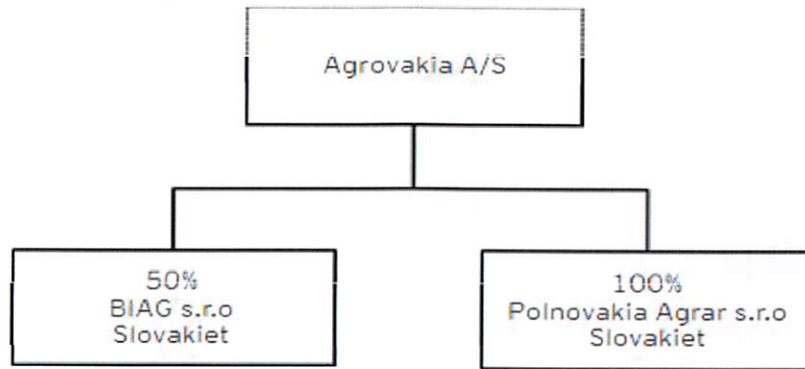
Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Agrovakia A/S
Adresse, postnr., by	Tellerupvej 15, 5591 Gelsted
CVR-nr.	10 12 44 68
Hjemstedskommune	Middelfart
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Bestyrelse	Claus Clausen, formand Ole Finn Jensen Ole Sloth Nielsen Karsten Boyschau Madsen Lars Peter Rasmussen Ulrik Biel Hansen Erling Bech Poulsen
Direktion	Ulrik Biel Hansen
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Holmboes Allé 12, 8700 Horsens

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	72.013	83.920	81.377	80.884	61.531
Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA)	43.855	55.674	51.655	55.878	40.218
Resultat af primær drift	22.058	37.229	31.808	34.732	20.746
Resultat af finansielle poster	-7.759	-8.488	-5.473	-10.775	-10.937
Resultat før skat	14.566	28.816	25.098	24.085	10.948
Årets resultat	10.131	22.140	21.421	19.065	10.664
Balancesum					
Balancesum	714.270	699.102	615.868	636.074	627.298
Egenkapital	288.849	277.034	205.592	182.706	161.863
Nøgletal					
Afkastningsgrad	3,1 %	5,7 %	5,1 %	5,5 %	3,4 %
Soliditetsgrad	40,4 %	39,6 %	33,4 %	28,7 %	25,8 %
Egenkapitalforrentning	3,6 %	9,2 %	11,0 %	11,1 %	6,9 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede					
	215	231	228	228	242

Ledelsesberetning

Beretning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktiviteter har i lighed med tidligere år består af landbrugsdrift i Slovakiet, herunder handel, produktion, investering og dermed beslægtet virksomhed.

Moderselskabets primære aktivitet er ejerskab og udlån til tilknyttede selskaber.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er et overskud før skat på 14,6 mio. kr.

Året har som helhed været udfordrende, dels som følge af nogle lave afregningspriser over hele Europa fsv svinekød og æg. På planteavlssiden påvirkede en ekstrem tør og varm sommer resultaterne i de sent høstede afgrøder; sukkerroer, solsikke, soja samt ikke mindst i majs hvor en udbyttenedgang på knap 50% YoY blev resultatet.

Koncernen har i årets løb investeret i forskellige anlægsforbedringer med henblik på og øge fodereffektiviteten i sl.svin produktionen, derudover har maskinparken fået et betydeligt løft over året.

Produktionen af sl.svin har som følge af renoveringerne været mindre end året forinden, der er således solgt ca 125.000 sl.svin. Æg produktionen har været uændret. Planteavl har omfattet de hidtige ca. 6000 ha, på de 2 foderfabrikker er der foruden produktion til egne dyr også solgt foder eksternt.

De førnævnte forhold taget i betragtning, vurderes resultatet tilfredsstillende.

Der har været en positiv udvikling i foder effektiviteten i den animalske produktion, logistikside er blevet forbedret, hvilket sammen med fokus på omkostningerne har været med til at mindske påvirkningen fra de lave salgspriser.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning i tråd med koncernens strategi erhvervet yderligere nogle virksomheder således jordtilligendet bringes op omkring 7500 ha.

Forventet udvikling

Koncernen forventer en afregningspris på svin over niveauet for 2015, uændrede priser på æg, samt en normal høst.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
	Bruttofortjeneste	72.013	83.920	2.947	4.048
2	Personaleomkostninger	-28.158	-28.246	-2.922	-2.849
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-21.797	-18.445	0	0
	Resultat af primær drift	22.058	37.229	25	1.199
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	9.391	19.947
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	267	75	267	75
3	Finansielle indtægter	1.875	757	4.689	4.894
4	Finansielle omkostninger	-9.634	-9.245	-4.261	-4.687
	Resultat før skat	14.566	28.816	10.111	21.428
5	Skat af årets resultat	-4.435	-6.676	0	0
	Årets resultat	10.131	22.140	10.111	21.428
	Minoritetsinteressers resultatandel	-20	-712	0	0
	Årets resultat efter minoritetsinteressernes andel	10.111	21.428	10.111	21.428
Forslag til resultatdisponering					
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode			9.658	20.022
	Overført resultat			453	1.406
				10.111	21.428

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
	AKTIVER				
	Anlægsaktiver				
6	Immaterielle anlægsaktiver				
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	126	88	0	0
	Goodwill	87	260	0	0
		<u>213</u>	<u>348</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
7	Materielle anlægsaktiver				
	Grunde og bygninger	432.862	418.721	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	84.048	87.858	0	0
	Stambesætning	16.231	14.770	0	0
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	18.396	12.913	0	0
		<u>551.537</u>	<u>534.262</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
8	Finansielle anlægsaktiver				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	320.464	309.451
	Kapitalandele i associerede virksomheder	2.755	2.405	2.755	2.405
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	3.507	0	0	0
	Andre værdipapirer og kapitalandele	2.288	2.282	0	0
		<u>8.550</u>	<u>4.687</u>	<u>323.219</u>	<u>311.856</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>560.300</u>	<u>539.297</u>	<u>323.219</u>	<u>311.856</u>
	Omsætningsaktiver				
	Varebeholdninger				
	Råvarer og hjælpematerialer	23.061	19.359	0	0
	Varer under fremstilling	5.988	5.478	0	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	10.846	16.847	0	0
	Handelsbesætning	51.473	49.491	0	0
		<u>91.368</u>	<u>91.175</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	transport	91.368	91.175	0	0

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
	transport	91.368	91.175	0	0
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	17.026	21.165	0	5.213
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	49.791	50.557
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	9.305	9.032	9.283	9.032
	Andre tilgodehavender	28.755	31.891	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	1.480	1.368	0	23
		<u>56.566</u>	<u>63.456</u>	<u>59.074</u>	<u>64.825</u>
	Likvide beholdninger	6.036	5.174	2.115	901
	Omsætningsaktiver i alt	<u>153.970</u>	<u>159.805</u>	<u>61.189</u>	<u>65.726</u>
	AKTIVER I ALT	<u>714.270</u>	<u>699.102</u>	<u>384.408</u>	<u>377.582</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
		PASSIVER			
		Egenkapital			
9	Selskabskapital	670	670	670	670
	Reserve for opskrivninger	187.407	187.166	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	2.396	2.046	295.593	284.012
	Overført resultat	98.376	87.152	-7.413	-7.647
	Egenkapital i alt	288.849	277.034	288.850	277.035
	Minoritetsinteresser	10.740	11.273		
	Hensatte forpligtelser				
	Udskudt skat	71.166	68.058	0	0
	Andre hensatte forpligtelser	1.329	1.388	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	72.495	69.446	0	0
	Gældsforpligtelser				
10	Langfristede gældsforpligtelser				
	Gæld til banker	173.222	159.900	34.419	38.172
	Ansvarlig lånekapital	55.760	55.760	55.760	55.760
	Anden gæld	3.331	5.959	0	0
		232.313	221.619	90.179	93.932
	Kortfristede gældsforpligtelser				
10	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser				
	Gæld til banker	36.111	28.907	2.985	2.978
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	38.611	47.656	730	1.633
	Anden gæld	6.384	7.963	71	724
	Periodeafgrænsningsposter	7.570	12.628	1.593	1.280
		21.197	22.576	0	0
		109.873	119.730	5.379	6.615
	Gældsforpligtelser i alt	342.186	341.349	95.558	100.547
	PASSIVER I ALT	714.270	699.102	384.408	377.582

- 1 Anvendt regnskabspraksis
 11 Sikkerhedsstillelser
 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Koncern				I alt
	Selskabskapi- tal	Reserve for opskrivninge- r	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført resultat	
Egenkapital 1. januar 2015	670	187.166	2.046	87.152	277.034
Årets resultat	0	0	267	9.844	10.111
Valutakursregulering	0	0	6	0	6
Andre værdireguleringer af egenkapital	0	0	77	1.380	1.457
Årets opskrivning	0	241	0	0	241
Egenkapital 31. december 2015	670	187.407	2.396	98.376	288.849

t.kr.	Modervirksomhed				I alt
	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat		
Egenkapital 1. januar 2015	670	284.012	-7.647		277.035
Årets resultat	0	9.658	453		10.111
Egenkapital overført til reserver	0	219	-219		0
Valutakursregulering	0	50	0		50
Andre værdireguleringer af egenkapital	0	1.654	0		1.654
Egenkapital 31. december 2015	670	295.593	-7.413		288.850

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	Koncern	
		2015	2014
	Årets resultat	10.131	22.140
13	Reguleringer	21.008	17.421
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	31.139	39.561
14	Ændring i driftskapital	-3.945	-20.987
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	27.194	18.574
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-75	0
	Køb af materielle anlægsaktiver	-33.330	-14.895
	Salg af materielle anlægsaktiver	4.582	0
	Udlån til associerede virksomheder	-3.507	0
	Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet	-5.483	0
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-37.813	-14.895
	Provenu af langfristede gældsforpligtelser	56.618	0
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-36.092	-7.827
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	20.526	-7.827
	Årets pengestrøm	9.907	-4.148
	Likvider 1. januar	-42.482	-38.334
15	Likvider 31. december	-32.575	-42.482

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Agrovakia A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er i forhold til sidste regnskabsår som følge af foretagne lovændringer i årsregnskabsloven ændret på følgende områder:

1. Reserve for nettoopskrivning under egenkapitalen

Reserven omfattede tidligere opskrivninger af materielle anlægsaktiver i forhold til kostpris efter fradrag af udskudt skat. Efter ændringen omfatter reserven opskrivninger af materielle anlægsaktiver i forhold til kostpris efter fradrag af udskudt skat samt foretagne afskrivninger. Ændringen har ikke haft resultatpåvirkning i året.

Bortset fra ovenstående, er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og virksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end halvdelen af stemmerettighederne. Bestemmende indflydelse kan tillige foreligge via aftale eller vedtægter, eller fordi modervirksomheden på anden måde har eller faktisk udøver bestemmende indflydelse i dattervirksomheden.

Eksistensen og virkningen af potentielle stemmerettigheder, der aktuelt kan udnyttes eller konverteres medtages ved vurderingen af om bestemmende indflydelse foreligger.

De konsoliderede virksomheders regnskaber udarbejdes efter den samme regnskabspraksis, som er benyttet i modervirksomheden. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammendrage regnskaber i de konsoliderede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold. Koncerninterne indtægter, omkostninger, avancer, tab, ejerandele, udbytter og mellemværender elimineres. Kapitalandele i konsoliderede virksomheder udignes med den forholdsmæssige andel af den konsoliderede virksomheds dagsværdi af aktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede og solgte dattervirksomheder medtages i koncernresultatopgørelsen for den periode, hvor bestemmende indflydelse foreligger. Sammenligningstallene korrigeres ikke for nyerhvervede eller frasolgte virksomheder.

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Anskaffelsessummen opgøres til nutidsværdien af det aftalte vederlag med tillæg af direkte henførbare omkostninger. Betingede betalinger indregnes med det beløb, der forventes betalt. Identificerbare aktiver og forpligtelser i de overtagne virksomheder indregnes til dagsværdien på anskaffelsestidspunktet. I opgørelsen indregnes omstruktureringshensættelser relateret til den overtagne virksomhed, såfremt omstruktureringen er besluttet på overtagelsestidspunktet. Der tages hensyn til skuffeeffekten af de foretagne omvurderinger af aktiver og forpligtelser. En resterende forskel mellem kostprisen og koncernens andel af dagsværdien af de identificerbare aktiver og forpligtelser indregnes som goodwill eller negativ goodwill.

Virksomheder, hvor koncernen har betydelig indflydelse anses som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse antages at foreligge når koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har eller faktisk udøver betydelig indflydelse. Associerede virksomheder indregnes i koncernregnskabet til indre værdi.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital indregnes som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen.

Valutaomregning

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

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget.

Indtægter ved levering af tjenesteydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte tjenesteydelser (produktionsmetoden).

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

Bruttofortjeneste

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Andre driftsindtægter

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

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

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

Erhvervede immaterielle rettigheder	5 år
Goodwill	5 år

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

Bygninger	0-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-15 år

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter udviklingsprojekter og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

Andre immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg 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. Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

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

Ved køb af nye dattervirksomheder eller associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til kursværdien på balancedagen, såfremt værdipapirerne er børsnoterede, og en værdi beregnet ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesprincipper, såfremt værdipapirerne ikke er børsnoterede.

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.

Varebeholdninger

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

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

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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. Låneomkostninger indregnes ikke i salgsprisen.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvider

Likvider omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Egenkapital

Reserve for opskrivninger

Reserven omfatter opskrivninger af materielle anlægsaktiver i forhold til kostpris efter fradrag af udskudt skat og foretagne afskrivninger.

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden, som følge af en tidligere begivenhed på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre en afgang af økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Selskabsskat

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

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 kontor- ejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Ansvarlig lånekapital

Gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle virksomhedens andre kreditorer, præsenteres som ansvarlig lånekapital. Indregningen foretages efter samme metode som gældsforpligtelser.

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**Noter****1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

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

Nøgletal

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

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

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	26.513	26.411	2.869	2.712
Andre omkostninger til social sikring	1.604	1.719	12	21
Andre personaleomkostninger	41	116	41	116
	<u>28.158</u>	<u>28.246</u>	<u>2.922</u>	<u>2.849</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>215</u>	<u>231</u>	<u>2</u>	<u>3</u>
Koncern				
Vederlag til koncernens ledelse oplyses ikke med henvisning til ÅRL § 98b, stk. 3, nr. 2.				
Moderselskab				
Vederlag til moderselskabets ledelse oplyses ikke med henvisning til ÅRL § 98b, stk. 3 nr. 2.				
3 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	4.015	4.894
Andre finansielle indtægter	1.875	757	674	0
	<u>1.875</u>	<u>757</u>	<u>4.689</u>	<u>4.894</u>
4 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	9.634	9.245	4.261	4.687
	<u>9.634</u>	<u>9.245</u>	<u>4.261</u>	<u>4.687</u>
5 Skat af årets resultat				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	1.931	5.433	0	0
Årets regulering af udskudt skat	2.504	1.243	0	0
	<u>4.435</u>	<u>6.676</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

6 Immaterielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	I alt
Kostpris 1. januar 2015	649	16.210	16.859
Tilgang i årets løb	75	0	75
Kostpris 31. december 2015	724	16.210	16.934
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	561	15.950	16.511
Årets afskrivninger	37	173	210
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	598	16.123	16.721
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	126	87	213

7 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern				
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Stambesætning	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2015	226.920	215.004	14.770	12.913	469.607
Valutakursregulering	253	530	38	-102	719
Tilgang i årets løb	14.031	19.299	12.134	42.751	88.215
Afgang i årets løb	-32	-13.545	-10.711	-37.166	-61.454
Kostpris 31. december 2015	241.172	221.288	16.231	18.396	497.087
Værdireguleringer 1. januar 2015	246.269	0	0	0	246.269
Valutakursregulering	548	0	0	0	548
Årets opskrivning	1.783	0	0	0	1.783
Værdireguleringer 31. december 2015	248.600	0	0	0	248.600
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	54.468	127.146	0	0	181.614
Valutakursregulering	139	327	0	0	466
Årets afskrivninger	2.303	19.284	0	0	21.587
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-9.517	0	0	-9.517
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	56.910	137.240	0	0	194.150
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	432.862	84.048	16.231	18.396	551.537

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

8 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern			I alt	
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele		
Kostpris 1. januar 2015	360	0	2.282	2.642	
Valutakursregulering	0	0	6	6	
Tilgang i årets løb	0	3.507	0	3.507	
Kostpris 31. december 2015	360	3.507	2.288	6.155	
Værdireguleringer					
1. januar 2015	2.045	0	0	2.045	
Valutakursregulering	6	0	0	6	
Andel af årets resultat	285	0	0	285	
Egenkapitalreguleringer hos kapitalandele	77	0	0	77	
Afskrivning på goodwill	-18	0	0	-18	
Værdireguleringer 31. december 2015	2.395	0	0	2.395	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	2.755	3.507	2.288	8.550	
			Modervirksomhed		
			Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	I alt
Kostpris 1. januar 2015			27.266	360	27.626
Kostpris 31. december 2015			27.266	360	27.626
Værdireguleringer 1. januar 2015			282.185	2.045	284.230
Valutakursregulering			44	6	50
Andel af årets resultat			9.391	285	9.676
Egenkapitalreguleringer hos kapitalandele			1.578	77	1.655
Afskrivning på goodwill			0	-18	-18
Værdireguleringer 31. december 2015			293.198	2.395	295.593
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015			320.464	2.755	323.219
			Hjemsted	Ejerandel	
Dattervirksomheder					
Polnovakia Agrar s.r.o			Slovakiet	100,00 %	
			Hjemsted	Ejerandel	
Associerede virksomheder					
Biag s.r.o			Slovakiet	50,00 %	

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

9 Selskabskapital

Moderselskabets aktiekapital har uændret været 670 t.kr. de seneste 5 år.

10 Langfristede gældsforpligtelser

Koncern				
t.kr.	Gæld i alt 31/12 2015	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til banker	173.222	0	173.222	0
Kreditinstitutter i øvrigt	33.126	33.126	0	0
Ansvarlig lånekapital	58.745	2.985	55.760	0
Anden gæld	3.331	0	3.331	0
	<u>268.424</u>	<u>36.111</u>	<u>232.313</u>	<u>0</u>
Modervirksomhed				
t.kr.	Gæld i alt 31/12 2015	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til banker	34.419	0	34.419	0
Ansvarlig lånekapital	58.745	2.985	55.760	0
	<u>93.164</u>	<u>2.985</u>	<u>90.179</u>	<u>0</u>

11 Sikkerhedsstillelser

Koncern

Til sikkerhed for koncernens gæld over for banker er der stillet sikkerhed i grunde og bygninger.

Modervirksomhed

Moderselskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31/12 2015.

12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Andre eventualforpligtelser

Koncern

Koncernen har som periodeafgrænsningsposter under passiver, modtaget SOP-tilskud i Slovakiet. Udbetalingerne er betinget af gennemførelse af en række projekter i Slovakiet. Såfremt projekterne ikke gennemføres, skal tilskuddene betales tilbage.

Projekterne forventes færdiggjort i løbet af 1-5 år.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	Koncern	
	2015	2014
13 Reguleringer		
Af- og nedskrivninger	21.797	18.445
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-522	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-267	-75
Øvrige reguleringer	0	-949
	<u>21.008</u>	<u>17.421</u>
14 Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger inkl. stambesætning	-1.654	-7.848
Ændring i tilgodehavender	6.890	-12.450
Ændring i leverandørgæld mv.	-10.644	-689
Andre ændringer i driftskapital	1.463	0
	<u>-3.945</u>	<u>-20.987</u>
15 Likvider, ultimo		
Likvide beholdninger ifølge balancen	6.036	5.174
Kortfristet gæld til banker	-38.611	-47.656
	<u>-32.575</u>	<u>-42.482</u>