

Agrovakia A/S

Tellerupvej 15, 5591 Gelsted

CVR-nr. 10 12 44 68

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den

25/5-18

Dirigent:

Erling B. Paulsen





Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	9
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse	15
Noter	16

Ledelsespåtegning

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

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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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.

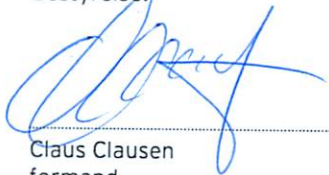
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gelsted, den 24. maj 2018
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 revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Agrovakia A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Agrovakia A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af regnskaberne.

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 regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ 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 koncernens og 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 regnskaberne 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 koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.


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

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

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

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

Horsens, den 24. maj 2018
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Frank Therkildsen
statsaut. revisor
MNE-nr.: mne32224



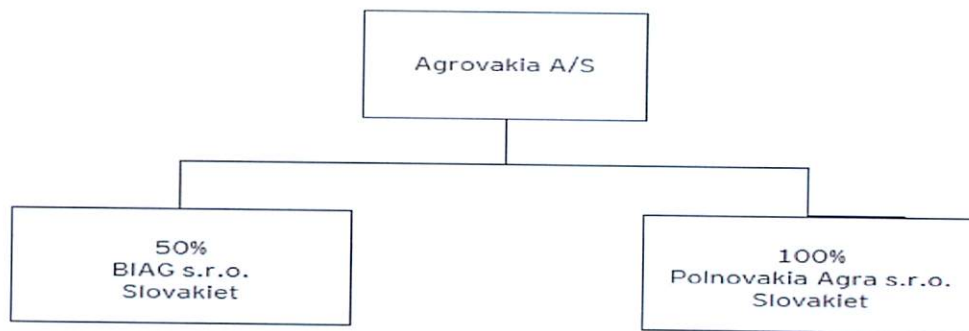
Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Agrovakia A/S
Adresse, postnr., by	Tellerupvej 15, 5591 Gelsted
CVR-nr.	10 12 44 68
Stiftet	22. februar 2003
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.	2017	2016	2015	2014	2013
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	123.555	98.422	72.014	83.920	81.377
Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA)	88.222	71.167	43.856	55.674	51.655
Resultat af ordinær primær drift	65.982	49.590	22.059	37.229	31.808
Resultat af finansielle poster	-7.791	-9.060	-7.759	-8.488	-5.473
Resultat før skat	58.193	41.075	14.567	28.816	25.098
Årets resultat	48.524	38.508	10.132	22.140	21.421
Balancesum					
Balancesum	825.639	794.714	714.270	699.102	615.868
Egenkapital	423.836	357.598	299.588	288.307	215.292
Nøgletal					
Afkastningsgrad	8,1 %	6,6 %	3,1 %	5,7 %	5,1 %
Soliditetsgrad	50,8 %	43,9 %	40,4 %	39,6 %	33,4 %
Egenkapitalforrentning	12,3 %	11,6 %	3,6 %	8,8 %	10,5 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-					
skæftigede	233	231	215	231	228

Ledelsesberetning

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

Koncernens omsætning i 2017 udgør 259.289 t.kr. mod 225.869 t.kr. sidste år. Resultatopgørelsen for 2017 udviser et overskud på 48.524 t.kr. mod et overskud på 38.508 t.kr. sidste år, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på 423.836 t.kr.

Årets resultat er et overskud før skat på 58,2 mio. Kr. (EBITDA 88,2 mio. Kr.)

Fra årets start var der gode priser på svinekød, det stilnede dog lidt af i 4. kvartal, men som helhed et år med tilfredsstillende bytteforhold. Det omvendte var tilfældet med æg priserne, idet årets første 3 kvartaler blev realiseret under forventning og 4. kvartal over forventning. Planteavlens realiserede fornuftige udbytter fsv vinterafgrøderne, men forårsafgrøderne skuffede som følge af et meget tørt og varmt forår/sommer.

De i 2016 erhvervede virksomheder og ejendomme er alle fuldt integreret i koncernen og bidrager idag således koncernen er full-line på svineproduktionen (dvs opfodning af alle egen producerede smågrise) samt i et almindeligt planteavls år er ca.100% selvforsynet med eget korn til foderproduktionen.

Stenbrudet har over hele året præsteret iht forventning.

Produktionen af stude er afviklet.

De førnævnte forhold taget i betragtning, vurderes resultatet meget tilfredsstillende.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og virksomhedens finansielle stilling.

Forventet udvikling

Koncernen forventer en afregningspris på svin under niveauet for 2017, der forventes uændret antal solgte æg med priser på niveau med 2017, samt en normal høst.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2017	2016	2017	2016
		123.555	98.422	1.569	5.489
2	Personaleomkostninger	-30.429	-27.255	-215	-227
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-22.240	-21.577	0	0
	Andre driftsomkostninger	-4.904	0	0	0
	Resultat før finansielle poster	65.982	49.590	1.354	5.262
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	47.629	31.757
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	2	545	2	545
3	Finansielle indtægter	1.005	1.974	2.483	4.044
4	Finansielle omkostninger	-8.796	-11.034	-4.326	-4.487
	Resultat før skat	58.193	41.075	47.142	37.121
5	Skat af årets resultat	-9.669	-2.567	0	0
	Årets resultat	48.524	38.508	47.142	37.121
	Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Aktionærer i Agrovakia A/S	47.143	37.121		
	Minoritetsinteresser	1.381	1.387		
		48.524	38.508		

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2017	2016	2017	2016
		AKTIVER			
		Anlægsaktiver			
6	Immaterielle anlægsaktiver				
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	777	538	0	0
	Goodwill	15.391	14.244	0	0
		<u>16.168</u>	<u>14.782</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
7	Materielle anlægsaktiver				
	Grunde og bygninger	514.964	485.192	0	0
	Biologiske aktiver	15.623	15.983	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	82.183	92.979	0	0
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	25.294	20.307	0	0
		<u>638.064</u>	<u>614.461</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
8	Finansielle anlægsaktiver				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	461.277	413.764
	Kapitalandele i associerede virksomheder	13.077	4.061	13.076	4.060
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	4.206	4.685	0	0
	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.726	2.288	0	0
		<u>19.009</u>	<u>11.034</u>	<u>474.353</u>	<u>417.824</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>673.241</u>	<u>640.277</u>	<u>474.353</u>	<u>417.824</u>
	Omsætningsaktiver				
	Varebeholdninger				
	Råvarer og hjælpematerialer	16.103	17.857	0	0
	Varer under fremstilling	6.877	7.115	0	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	24.814	19.750	0	0
	Handelsbesætning	50.950	51.345	0	0
		<u>98.744</u>	<u>96.067</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	transport	98.744	96.067	0	0

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance (fortsat)

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2017	2016	2017	2016
	transport	98.744	96.067	0	0
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	20.535	17.795	2.606	742
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	24.270	34.273
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	825	12.270	744	9.758
	Andre tilgodehavender	20.502	22.811	80	133
	Periodeafgrænsningsposter	3.312	1.543	0	0
		<u>45.174</u>	<u>54.419</u>	<u>27.700</u>	<u>44.906</u>
	Likvide beholdninger	<u>8.480</u>	<u>3.951</u>	<u>474</u>	<u>98</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>152.398</u>	<u>154.437</u>	<u>28.174</u>	<u>45.004</u>
	AKTIVER I ALT	<u>825.639</u>	<u>794.714</u>	<u>502.527</u>	<u>462.828</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2017	2016	2017	2016
		PASSIVER			
		Egenkapital			
9	Selskabskapital	675	670	675	670
	Reserve for opskrivninger	235.695	215.458	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	12.614	3.700	464.776	396.893
	Overført resultat	170.226	128.824	-46.242	-48.909
	Aktionærer i Agrovakia A/S' andel af egenkapital	419.210	348.652	419.209	348.654
	Minoritetsinteresser	4.626	8.946	0	0
	Egenkapital i alt	423.836	357.598	419.209	348.654
	Hensatte forpligtelser				
	Udskudt skat	83.639	79.581	0	0
	Andre hensatte forpligtelser	1.956	1.805	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	85.595	81.386	0	0
	Gældsforpligtelser				
10	Langfristede gældsforpligtelser				
	Gæld til banker	142.826	138.003	30.000	25.292
	Ansvarlig lånekapital	40.760	55.760	40.760	55.760
	Anden gæld	3.065	5.533	0	0
		186.651	199.296	70.760	81.052
	Kortfristede gældsforpligtelser				
10	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser				
	Gæld til banker	40.334	40.545	0	2.974
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	28.760	47.956	42	5.722
	Gæld til tilknyttede virksomheder	12.547	11.808	76	80
	Anden gæld	0	0	11.213	22.902
	Periodeafgrænsningsposter	16.046	12.147	1.227	1.444
		31.870	43.978	0	0
		129.557	156.434	12.558	33.122
	Gældsforpligtelser i alt	316.208	355.730	83.318	114.174
	PASSIVER I ALT	825.639	794.714	502.527	462.828

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Egenkapitalopgørelse

Note	t.kr.	Koncern						
		Selskabskapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt	Minoritetstinteresser	Egenkapital I alt
	Egenkapital 1. januar 2016	670	187.407	2.396	98.374	288.847	10.739	299.586
	Andel af egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	0	-3.180	-3.180
	Overført via resultatdisponering	0	0	543	36.578	37.121	1.387	38.508
	Valutakursregulering	0	0	-9	0	-9	0	-9
	Andre værdireguleringer af egenkapital	0	0	770	-6.128	-5.358	0	-5.358
	Årets opskrivning	0	28.051	0	0	28.051	0	28.051
	Egenkapital 1. januar 2017	670	215.458	3.700	128.824	348.652	8.946	357.598
	Andel af egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	0	-5.701	-5.701
	Kapitalforhøjelse	5	0	0	1	6	0	6
	Overført via resultatdisponering	0	0	0	47.143	47.143	1.381	48.524
	Valutakursregulering	0	0	4	0	4	0	4
	Andre værdireguleringer af egenkapital	0	0	8.910	-5.742	3.168	0	3.168
	Årets opskrivning	0	20.237	0	0	20.237	0	20.237
	Egenkapital 31. december 2017	675	235.695	12.614	170.226	419.210	4.626	423.836



Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse (fortsat)

		Modervirksomhed		
			Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	
Note	t.kr.	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	Egenkapital 1. januar 2017	670	-48.909	348.654
	Kapitalforhøjelse	5	1	6
14	Overført via resultatdisponering	0	2.666	47.142
	Valutakursregulering	0	0	24
	Andre værdireguleringer af egenkapital	0	0	23.383
	Egenkapital 31. december 2017	675	-46.242	419.209

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	Koncern	
		2017	2016
	Årets resultat	48.524	38.508
15	Reguleringer	22.286	21.234
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	70.810	59.742
16	Ændring i driftskapital	-12.340	4.022
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	58.470	63.764
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-4.962	0
	Køb af materielle anlægsaktiver	-30.376	-27.990
	Salg af materielle anlægsaktiver	1.525	2.010
	Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-17.251
	Udlån til associerede virksomheder	11.924	-1.178
	Pengestrømme til investeringsaktivitet	-21.889	-44.409
	Provenu af langfristede gældsforpligtelser	134.176	17.960
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-147.032	-48.746
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-12.856	-30.786
	Årets pengestrøm	23.725	-11.431
	Likvider 1. januar	-44.005	-32.574
17	Likvider 31. december	-20.280	-44.005

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Agrovakia A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (t.kr.).

Koncernregnskabet

Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel eller til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.

I førstnævnte tilfælde indregnes der således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion.

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.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger 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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Personaleomkostninger

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

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på 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 anlægsaktiver	5 år
Goodwill	5 år
Grunde og bygninger	0-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-15 år

Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

Efter den indre værdis metode indregnes en forholdsmæssig andel af resultat efter skat i de underliggende virksomheder i resultatopgørelsen. Resultatandele efter skat i dattervirksomheder og associerede virksomheder præsenteres i resultatopgørelsen som særskilte linjer. For kapitalandele i dattervirksomheder foretages fuld eliminering af koncerninterne avancer/tab. For kapitalandele i associerede virksomheder foretages alene forholdsmæssig eliminering af koncerninterne avancer/tab.

I koncernens resultatopgørelse indregnes resultatandele efter skat i associerede virksomheder efter eliminering af en forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

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 finansiell 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 afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er vurderet til 5 år.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

Kapitalandele i datter- 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. Datter- 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 datter- og associerede virksomheder overføres til egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Ved første indregning måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokeres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis for virksomhedssammenslutninger.

Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Kapitalandele, der ikke er optaget til handel på et aktivt marked, måles til kostpris.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettoomsalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgs-sum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere 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 færdivarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpe-materialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostnin-

ger 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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Egenkapital

Reserve for opskrivninger

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

Reserven for opskrivninger reduceres med de foretagne afskrivninger, der kan henføres til opskrivningen.

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder 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.

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 acontoskatte.

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 indvirkning 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 sattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i sattesatser 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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 virksomhedens 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 aktiver.

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

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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	28.209	25.144	205	207
Andre omkostninger til social sikring	2.214	2.099	4	8
Andre personaleomkostninger	6	12	6	12
	<u>30.429</u>	<u>27.255</u>	<u>215</u>	<u>227</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>233</u>	<u>231</u>	<u>1</u>	<u>1</u>

Koncern

Vederlag til koncernens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.

Modervirksomhed

Vederlag til modervirksomhedens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3 nr. 2.

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
3 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	2.601	3.507
Andre finansielle indtægter	1.005	1.974	-118	537
	<u>1.005</u>	<u>1.974</u>	<u>2.483</u>	<u>4.044</u>
4 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	412	38
Andre finansielle omkostninger	8.796	11.034	3.914	4.449
	<u>8.796</u>	<u>11.034</u>	<u>4.326</u>	<u>4.487</u>
5 Skat af årets resultat				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	10.550	3.387	0	0
Årets regulering af udskudt skat	-881	-820	0	0
	<u>9.669</u>	<u>2.567</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 2017	1.292	33.303	34.595
Tilgang i årets løb	396	4.566	4.962
Kostpris 31. december 2017	1.688	37.869	39.557
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	754	19.059	19.813
Årets afskrivninger	157	3.419	3.576
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	911	22.478	23.389
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	777	15.391	16.168

7 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern				
	Grunde og bygninger	Biologiske aktiver	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2017	284.014	15.983	253.123	20.307	573.427
Valutakursregulering	293	15	253	23	584
Tilgang i årets løb	4.832	11.028	5.239	32.874	53.973
Afgang i årets løb	-24	-11.403	-2.845	-23.598	-37.870
Overførsel fra andre poster	0	0	0	-4.312	-4.312
Kostpris 31. december 2017	289.115	15.623	255.770	25.294	585.802
Opskrivninger 1. januar 2017	282.111	0	0	0	282.111
Valutakursregulering	254	0	0	0	254
Årets opskrivning	23.154	0	0	0	23.154
Overført	4.312	0	0	0	4.312
Opskrivninger 31. december 2017	309.831	0	0	0	309.831
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	80.933	0	160.144	0	241.077
Valutakursregulering	84	0	165	0	249
Årets afskrivninger	2.965	0	15.701	0	18.666
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-2.423	0	-2.423
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	83.982	0	173.587	0	257.569
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	514.964	15.623	82.183	25.294	638.064

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 2017	360	4.685	2.288	7.333
Afgang i årets løb	0	-479	-562	-1.041
Kostpris 31. december 2017	360	4.206	1.726	6.292
Værdireguleringer 1. januar 2017	3.701	0	0	3.701
Valutakursregulering	4	0	0	4
Andel af årets resultat	2	0	0	2
Andre reguleringer vedr. kapitalandele	8.189	0	0	8.189
Årets opskrivninger	821	0	0	821
Værdireguleringer 31. december 2017	12.717	0	0	12.717
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	13.077	4.206	1.726	19.009

Koncern

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Associerede virksomheder		
Biag s.r.o	Slovakiet	50,00 %

t.kr.	Modervirksomhed		I alt
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	
Kostpris 1. januar 2017	44.316	360	44.676
Afgang i årets løb	-17.050	0	-17.050
Kostpris 31. december 2017	27.266	360	27.626
Værdireguleringer 1. januar 2017	369.448	3.700	373.148
Valutakursregulering	20	4	24
Andel af årets resultat	41.930	2	41.932
Egenkapitalreguleringer hos kapitalandele	4.268	0	4.268
Andre reguleringer vedr. kapitalandele	5.699	8.189	13.888
Årets opskrivninger	18.293	821	19.114
Tilbageførsel af opskrivninger tidligere år	-5.647	0	-5.647
Værdireguleringer 31. december 2017	434.011	12.716	446.727
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	461.277	13.076	474.353

Modervirksomhed

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Dattervirksomheder		
Polnovakia Agrar s.r.o	Slovakiet	100,00 %
Associerede virksomheder		
Biag s.r.o	Slovakiet	50,00 %

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	Modervirksomhed	
	2017	2016
9 Selskabskapital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
Aktier, 674.533 stk. a nom. 1,00 kr.	675	670
	<u>675</u>	<u>670</u>

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:

t.kr.	2017	2016	2015	2014	2013
Saldo primo	670	670	670	670	670
Kapitalforhøjelse	5	0	0	0	0
	<u>675</u>	<u>670</u>	<u>670</u>	<u>670</u>	<u>670</u>

10 Langfristede gældsforpligtelser

t.kr.	Koncern			
	Gæld i alt 31/12 2017	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til banker	142.826	0	142.826	79.347
Kreditinstitutter i øvrigt	40.334	40.334	0	0
Ansvarlig lånekapital	40.760	0	40.760	0
Anden gæld	3.065	0	3.065	0
	<u>226.985</u>	<u>40.334</u>	<u>186.651</u>	<u>79.347</u>
t.kr.	Modervirksomhed			
	Gæld i alt 31/12 2017	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til banker	30.000	0	30.000	17.000
Ansvarlig lånekapital	40.760	0	40.760	0
	<u>70.760</u>	<u>0</u>	<u>70.760</u>	<u>17.000</u>

11 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

12 Sikkerhedsstillelser

Koncern

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

Modervirksomhed

Til sikkerhed for virksomhedens gæld over for banken er der transport i tilgodehavender hos tilknyttede selskaber. Den samlede regnskabsmæssige værdi af aktiverne, hvori der er stillet transport udgør 22.484 t.kr.

13 Nærtstående parter

Koncern

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i virksomhedens ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

Navn	Bopæl/Hjemsted
Ålkær Invest ApS	Vojens
IN2AGRICULTURE ApS	Middelfart
Stenagergaard Invest ApS	Gelsted
Tokløveret Holding ApS	Vejen
Kølhede Invest A/S	Bøvlingbjerg
Kiersminde ApS	Haderslev

Modervirksomhed

Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden oplyser kun om transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår, jf. lovens § 98 c, stk. 7.

Alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i virksomhedens ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

Navn	Bopæl/Hjemsted
Ålkær Invest ApS	Vojens
IN2AGRICULTURE ApS	Middelfart
Stenagergaard Invest ApS	Gelsted
Tokløveret Holding ApS	Vejen
Kølhede Invest A/S	Bøvlingbjerg
Kiersminde ApS	Haderslev



Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

	Modervirksomhed	
	2017	2016
t.kr.		
14 Resultatdisponering		
Forslag til resultatdisponering		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	44.476	78.617
Overført resultat	2.666	-41.496
	<u>47.142</u>	<u>37.121</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	Koncern	
	2017	2016
15 Reguleringer		
Af- og nedskrivninger	22.240	21.577
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	49	202
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-3	-545
	<u>22.286</u>	<u>21.234</u>
16 Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger inkl. stambesætning	-2.676	-4.451
Ændring i tilgodehavender	-2.201	2.279
Ændring i leverandørgæld m.v.	-7.463	5.587
Andre ændringer i driftskapital	0	607
	<u>-12.340</u>	<u>4.022</u>
17 Likvider, ultimo		
Likvide beholdninger ifølge balancen	8.480	3.951
Kortfristet gæld til banker	-28.760	-47.956
	<u>-20.280</u>	<u>-44.005</u>